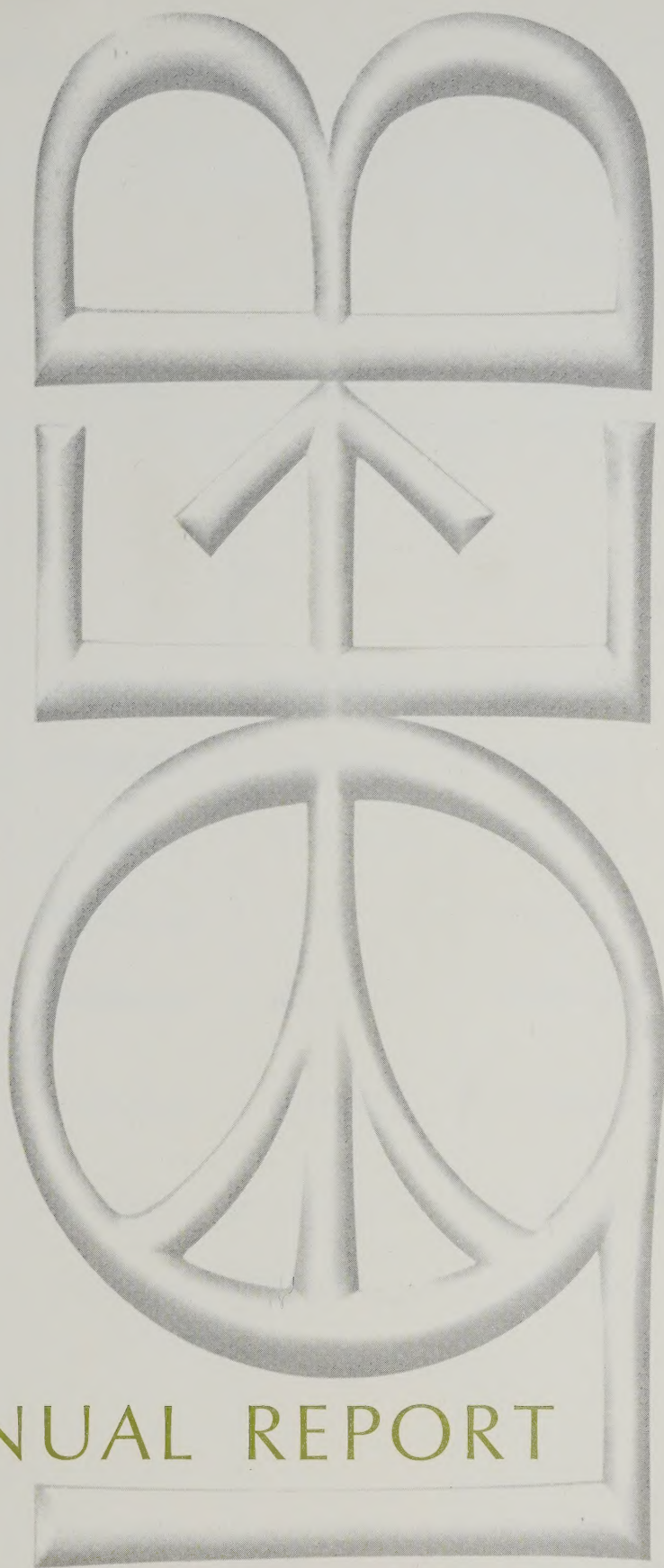


AR23



# FORTIETH ANNUAL REPORT

M. LOEB LIMITED

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968

*file*

The Last Ten Years

A SUMMARY OF COMPANY OPERATING RESULTS

	1967-68	1958	1959	1960-61	1961-62	1962-63	1963-64	1964-65	1965-66	1966-67	1967-68
Sales .....	\$251,590,489	\$36,912,871	\$50,841,761	\$64,040,802	\$81,648,563	\$102,572,754	\$140,396,914	\$173,055,271	\$200,102,378	\$233,930,784	\$251,590,489
Gross Profit .....	19,191,602	2,097,051	3,561,283	4,951,343	5,497,956	6,598,549	9,461,207	11,357,150	13,274,968	16,956,047	19,191,602
Depreciation .....	685,154	85,659	100,935	150,805	144,552	176,145	263,910	343,702	409,112	548,183	685,154
Amortization .....	41,853				115,630	117,592	137,745	116,729	102,518	37,430	41,853
Income Taxes .....	2,548,000	274,210	417,500	505,800	615,558	727,780	1,217,206	1,565,686	2,011,354	2,026,641	2,548,000
Net Operating Income After Taxes .....	2,447,989	283,605	398,426	488,403	577,945	652,726	1,094,158	1,435,322	1,802,361	2,106,619	2,447,989
Working Capital Generated Through Profitable Operations* ....	3,274,113	389,324	512,346	659,028	582,022**	847,146	1,450,243	1,907,323	2,314,786	2,541,261***	3,274,113
Dividends Paid .....	390,987		76,080	152,160	155,500	158,870	159,716	249,297	253,210	257,070	390,987
(p = preferred)	345,000(p)									141,450(p)	345,000(p)

\*Net operating income for the year, before depreciation, amortization and other charges not affecting working capital, after deduction of income taxes actually levied before any adjustment of deferred income taxes.

The proceeds of a \$100,000 life insurance policy and a net profit of \$146,000 realized on the sale of property included in net income of the fiscal years ended January 25, 1964 and January 30, 1965, respectively, have not been reflected in the above summary.

\*\*After deduction of \$463,609 representing charges of a promotion and development nature, incurred in the fiscal year ended January 13, 1962, but partly deferred in the accounts as at the year end date.

\*\*\*Adjustments of prior years recorded in the year ended January 28, 1967 are not reflected in this summary, except that they have been taken into account in computing working capital generated through profitable operations.



# Company Growth in 1967

## HIGHLIGHTS FROM THE FINANCIAL STATEMENTS

	Fiscal 1967-1968	Fiscal 1966-67	% Increase
<b>OPERATING RESULTS</b>			
Sales .....	\$251,590,489	\$233,930,784	7.55
Net income after taxes .....	\$ 2,447,989	\$ 2,106,619	16.20
Per common share .....	\$ .80	\$ .76	5.26
Dividends paid			
Common .....	\$ 390,987	\$ 257,070	52.09
Per Share .....	\$ .15	\$ .10	50.00
Preferred .....	\$ 345,000	\$ 141,450	
Per Share .....	\$ 2.87 1/2	\$ 1.17 7/8	
<b>EQUITIES</b>			
	January 27 1968	January 28 1967	
Common shareholders			
Number of shares .....	2,616,960	2,585,790	
Share capital .....	\$ 3,330,444	\$ 3,142,218	
Earnings reinvested in business* .....	\$ 4,741,865	\$ 3,896,099	
Total equity .....	\$ 8,072,309	\$ 7,038,317	
Preferred shareholders			
Number of shares .....	120,000	120,000	
Total equity (share capital) .....	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000	
Debenture holders			
Debentures outstanding .....	\$ 1,750,000	\$ 1,846,000	

\*After \$5,166,236 write off of cost of intangible assets of subsidiaries, of which \$866,236 was recorded in the current fiscal year and \$4,300,000 was recorded in the preceding four fiscal years.

Executive Offices  
400 Industrial Avenue  
Ottawa 8, Ontario, Canada

## Fortieth Annual Report

---

### CONTENTS

Highlights of the year	<b>Opposite Page</b>	A family of fine foods	<b>15</b>
Ten year summary	<b>Inside Front Cover</b>	In modern distribution centres	<b>16</b>
Directors' report	<b>2</b>	Cash & Carry warehouses	<b>17</b>
Auditors' report	<b>4</b>	Loeb provides services	<b>18</b>
Statement of income and retained earnings	<b>5</b>	A complete operating program	<b>19</b>
Statement of financial position	<b>6</b>	Specialized services	<b>20</b>
Statement of changes in working capital	<b>8</b>	Other subsidiaries	<b>21</b>
Notes to financial statements	<b>9</b>	Systems — vital for future development	<b>22</b>
Distribution — a vital service to the consumer	<b>11</b>	Board of Directors and Corporate Officers	<b>23</b>
Food is our basic business	<b>12</b>	Corporate Staff	
We also distribute	<b>14</b>	and Division General Managers	<b>24</b>

### ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders will be held at the Head Office of the Company, 400 Industrial Avenue, Ottawa, Ontario at 11:00 A.M. on Thursday May 30, 1968. Shareholders are cordially invited to be present. Those unable to attend are urged to exercise their right to vote by proxy.



# Directors' Report to the Shareholders

We are happy to be able to report to you that fiscal 1967-68 was a good year for the Company and that for the fortieth successive year sales and earnings were higher than for the preceding year.

## SALES

Sales of \$251,590,489 represented a new high for the Company and were \$17,659,705 above sales for the 1966-67 fiscal year, an increase of 8 percent. These sales were generated entirely from within the Company, there being no acquisitions during the past fiscal year.

## EARNINGS

Net income after taxes amounted to \$2,447,989, an increase of \$341,370 or 16 percent. Earnings per common share after payment of preferred dividends amounted to 80 cents per share on 2,616,960 shares outstanding compared with 76 cents per share on 2,585,790 shares outstanding in the preceding year. As a percentage of sales, earnings amounted to .97 compared to .90 in the 1966-67 fiscal year.

## DIVIDEND PAYMENTS

For the third consecutive year the rate of dividend on the common stock has been increased. Common stock dividends are now being paid quarterly at an annual rate of 20 cents per share, compared with 15 cents in 1967 and 10 cents in 1966. Preferred dividends in 1967 amounted to \$345,000 compared with \$141,450 in 1966.

## BOARD OF DIRECTORS

Two new directors were appointed to the Board during the year. They were Donald J. McDonald, Executive Vice President, UNAS Investments Limited, Toronto, and Maurice W. Wright, Q.C., Partner, Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa. We record with regret the untimely death of Charles Gavsie, Q.C., a director of the Company whose wise counsel and broad knowledge of company affairs will be sorely missed.

## M. LOEB CORPORATION

As at January 31, 1968, the Company acquired from Bertram Loeb all the common shares and 6,000 of the 16,450 outstanding preferred shares of M. Loeb Corporation. An additional 10,000 preferred shares will be purchased in instalments between June 30, 1969 and June 30, 1972.

The directors and officers of your Company regard this acquisition as a major opportunity for expansion into the U.S. market. M. Loeb Corporation already has a substantial sales volume through well-equipped, modern facilities, with this volume having been established under extremely competitive conditions. In the process of building sales volume in Chicago, the Corporation incurred losses which may be carried forward for tax purposes. In January 1967, the Corporation acquired the Washington Wholesale Grocery Company, thereby substantially increasing the Corporation's earnings potential with consequent benefits to be derived from the utilization of the tax loss carry forwards. As at the date of this report the Corporation's auditors had not completed their examination of the accounts for the year ended January 27th, 1968. When the shares of the Corporation were purchased it was a condition of the purchase agreement that the Vendor would make a capital contribution to the Corporation equal to the amount of any operating loss incurred for the fiscal year ended January 27, 1968. Considerable progress has been made in improving productivity and efficiency in the U.S. operation to levels that have characterized the Company's operation in Canada. It should be noted, however, that while wholesale margins in the United States have traditionally been lower than the corresponding margins in Canada, your directors believe that this acquisition will enhance future earnings of the Company.

The terms of the purchase agreement (contained in the information circular mailed to shareholders with the notice of annual meeting) make the acquisition particularly attractive. The U.S. operation is under the direction of experienced management which will be fully supported by the Company's staff organization in Ottawa.



## **SHOPPERS CITY LIMITED**

As at April 5, 1968, M. Loeb Limited owned beneficially 351,014 shares, being 88 percent of the outstanding shares of Shoppers City Limited, which shares were acquired pursuant to an offer dated January 12, 1968, to purchase all the outstanding shares of the capital stock of that company at a price of \$5.50 per share.

Sales of Shoppers City Limited for the fiscal year ended November 25, 1967 were \$23,724,588 and income after taxes amounted to \$198,278. Shoppers City Limited operates six IGA supermarkets and eight Top Valu Gasmarts in the Province of Ontario. Four of the supermarkets are located in shopping centres containing major department stores and seven of the gasmarts are adjacent to IGA foodmarts. M. Loeb Limited has always been the principal supplier of this company.

## **RETAILER EXPANSION**

Sales, earnings and market penetration of franchised retailers serviced by the Company continued an upward trend. Retail sales of affiliated members serviced by the Company amounted to approximately \$250,000,000 in 1967, an increase of 10 percent over the preceding year. 7 new stores were opened in the Company's operating area, 21 were remodelled or expanded and 2 small units were closed. During the current fiscal year, it is planned that 11 new IGA and other units will be opened, while 18 will be enlarged or remodelled. New retail store locations will be concentrated primarily in shopping centres, and arrangements respecting these developments are now being completed.

## **COMPANY SERVICES**

In order to provide the complete operating program required by today's progressive food retailers and to meet more sophisticated consumer demands, the Company has further expanded its range of services. In addition to supplying a complete range of food and allied products, both perishable and non-perishable, the Company maintains the following

departments: a complete architectural department to design stores; a store engineering department to provide guidance on equipment purchases and interior layout; a finance company to provide monetary assistance to retailers at realistic rates and on reasonable terms; a printing company to provide advertising and merchandising material and office supplies at the lowest possible cost; and a transport company to facilitate efficient and low cost distribution. These services are described more fully elsewhere in the annual report.

## **COMPUTERS AND DISTRIBUTION**

The past year witnessed a rapid expansion in the use, understanding and application of electronic data processing equipment throughout the Company. The results of this development are already apparent, for there have been substantial improvements in internal controls and management information services for both retailers and supply depots. Qualified personnel at both staff and division level have been added to direct the accelerated use of this equipment. In addition, outside professional consultants have been retained to assist in the planning as required. For a more detailed review of this important phase of Company operations, see page 22 of the annual report.

## **COMMUNITY SERVICE**

The Company and its retailers continue to play an active role in the affairs of the community. For the eighth successive year, M. Loeb Limited was awarded a certificate of merit for employee participation in and contributions to the Red Feather Campaign of the United Appeal. In addition, many Company personnel played active roles in welfare organizations, service clubs and other communal activities. During the past year, the Loeb School of Social Science at Carleton University, Ottawa, was officially opened by The Honourable William G. Davis, Minister of University Affairs of Ontario.

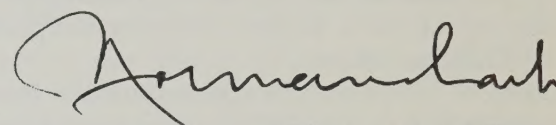


## OUTLOOK FOR THE FUTURE

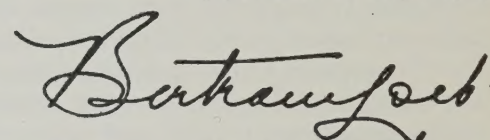
Your management expects 1968 to be a year of further increases in sales and earnings. The acquisitions of M. Loeb Corporation and Shoppers City Limited, the completion of a new distribution centre in Sudbury, increased utilization of computers and the continuing growth of population and consumer income in the Company's trading areas — all provide opportunities for continuing growth. Senior management is engaged constantly in seeking more efficient and economic methods of distribution to ensure that franchised retailers continue to increase their share of the consumer market. We believe that the Company is well equipped to meet the challenges arising from an anticipated slow down in the rate of economic growth in Canada in 1968, the pressures of rising costs and intense

competition in our industry. Strengthened by the continuing confidence of our shareholders, the loyalty of our employees, the cooperation of our retailers and suppliers, we look to the year ahead with optimism.

Respectfully submitted on behalf of the Board,



NORMAN A. LOEB,  
Chairman of the Board



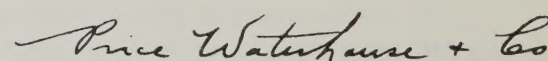
BERTRAM LOEB,  
President

---

## Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of M. Loeb Limited as at January 27, 1968 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in working capital for the fiscal year then ended. Our examination of the financial statements of the parent company, M. Loeb Limited, and of those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. Our reliance on the reports of the auditors of the other subsidiaries was supplemented by a review of the scope of their examinations to ascertain their compliance with generally accepted auditing standards.

In our opinion these financial statements, supplemented by the notes thereto, present fairly the financial position of the companies as at January 27, 1968 and the results of their operations and the changes in their working capital for the fiscal year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding fiscal year.



Chartered Accountants.

Ottawa  
April 5, 1968



# **CONSOLIDATED STATEMENT OF** **Income and Retained Earnings**

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968

(with comparative figures for the preceding fiscal year)

	Fiscal Year Ended January 27 1968	Fiscal Year Ended January 28 1967
SALES .....	<u>\$251,590,489</u>	<u>\$233,930,784</u>
COSTS AND OPERATING EXPENSES		
Cost of goods sold .....	232,398,887	216,974,737
Operating expenses .....	13,347,301	11,935,542
Depreciation on fixed assets .....	685,154	548,183
Amortization — franchise cost and other charges .....	41,853	37,430
Debenture interest .....	114,790	122,368
Bank interest .....	300,446	423,509
	<u>246,888,431</u>	<u>230,041,769</u>
Interest earned .....	302,396	262,890
	<u>246,586,035</u>	<u>229,778,879</u>
NET INCOME BEFORE TAXES .....	5,004,454	4,151,905
INCOME TAXES .....	2,548,000	2,026,641
	<u>2,456,454</u>	<u>2,125,264</u>
MINORITY INTEREST .....	8,465	18,645
NET INCOME FOR THE YEAR .....	2,447,989	2,106,619
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR .....	3,896,099	3,761,119
	<u>6,344,088</u>	<u>5,867,738</u>
Write off of Cost of Intangible Assets of Subsidiaries .....	866,236	1,300,000
Adjustments of Prior Years' Income (net) .....		273,119
	<u>5,477,852</u>	<u>4,294,619</u>
DIVIDENDS PAID — Common .....	390,987	257,070
— Preferred .....	345,000	141,450
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR .....	<u>\$ 4,741,865</u>	<u>\$ 3,896,099</u>

See explanatory notes to Consolidated Financial Statements.



# CONSOLIDATED STATEMENT OF Financial Position

JANUARY 27, 1968

(with comparative figures as at January 28, 1967)

	January 27 1968	January 28 1967
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash .....	\$ 266,523	\$ 220,371
Marketable securities, at cost (Market value 1968 — \$16,834, 1967 — \$14,132) .....	17,070	13,775
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts ...	11,263,522	11,205,456
Inventory, at cost .....	12,517,850	11,904,633
Advances for retail store development .....	1,736,209	1,393,216
Advances for shopping centre development .....	250,000	438,209
Prepaid expenses .....	534,906	416,619
	<u>26,586,080</u>	<u>25,592,279</u>
SPECIAL REFUNDABLE TAX .....	76,328	89,551
<b>INVESTMENTS AND OTHER ASSETS</b>		
Investment in National Drug and Chemical Company of Canada Limited, at cost .....	2,249,455	2,249,455
Investments and advances, at cost .....	282,209	566,824
Unamortized franchise cost .....	329,481	349,111
Unamortized debenture discount and expenses .....	60,766	69,878
Unamortized financing charges .....	74,905	88,016
	<u>2,996,816</u>	<u>3,323,284</u>
<b>FIXED ASSETS</b>		
Equipment and fixtures .....	5,870,481	5,375,395
Land and buildings .....	874,960	843,005
Leasehold improvements .....	813,835	498,667
	<u>7,559,276</u>	<u>6,717,067</u>
Accumulated depreciation .....	2,945,164	2,684,449
	<u>4,614,112</u>	<u>4,032,618</u>
<b>INTANGIBLE ASSETS OF SUBSIDIARIES, AT COST</b>		
LESS AMOUNTS WRITTEN OFF .....		866,236
	<u>\$34,273,336</u>	<u>\$33,903,968</u>

Approved on behalf of the Board:  
NORMAN A. LOEB, *Director*  
BERTRAM LOEB, *Director*



	January 27 1968	January 28 1967
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Bank loans — secured .....	\$ 3,066,275	\$ 4,572,816
Accounts payable and accrued liabilities .....	11,645,391	11,355,792
Income taxes payable .....	1,045,907	279,235
Sinking fund payments due within one year .....	125,000	96,000
	<u>15,882,573</u>	<u>16,303,843</u>
<b>LIABILITIES NOT DUE WITHIN ONE YEAR</b>		
Bank loans — secured .....	2,250,000	2,324,241
6½% sinking fund debentures — Series A .....	1,625,000	1,750,000
	<u>3,875,000</u>	<u>4,074,241</u>
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b> .....	<u>443,454</u>	<u>329,503</u>
<b>MINORITY INTEREST</b> .....		<u>158,064</u>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Capital Stock		
Authorized —		
6,000,000 common shares without par value		
150,000 preference shares with a par value of \$50 each		
Issued and fully paid —		
2,616,960 common shares (1967 — 2,585,790) .....	3,330,444	3,142,218
120,000 preference shares .....	6,000,000	6,000,000
	<u>9,330,444</u>	<u>9,142,218</u>
Retained earnings .....	4,741,865	3,896,099
	<u>14,072,309</u>	<u>13,038,317</u>
	<u>\$34,273,336</u>	<u>\$33,903,968</u>

See explanatory notes to Consolidated Financial Statements.



# CONSOLIDATED STATEMENT OF **Changes in Working Capital**

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968

(with comparative figures for the preceding fiscal year)

	Fiscal year Ended January 27 1968	Fiscal year Ended January 28 1967
WORKING CAPITAL WAS GENERATED THROUGH		
Profitable operations .....	\$ 3,274,113	\$2,541,261
Sale of preferred stock .....		6,000,000
Sale of common stock .....	188,226	208,742
Sale of investments .....	284,615	11,803
Sale of fixed assets .....	131,088	67,098
Investment of minority shareholders .....	8,465	18,645
Recovery of special refundable tax .....	13,223	
	<u>3,899,730</u>	<u>8,847,549</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BECAUSE OF		
Acquisition of new subsidiaries .....		2,379,014
Acquisition of fixed assets .....	1,382,902	1,151,160
Acquisition of minority interest in subsidiary .....	166,529	
Reduction in bank loans not repayable within one year ..	74,241	256,758
Payment of common dividends .....	390,987	257,070
Payment of preferred dividends .....	345,000	141,450
Reduction of liabilities not due within one year .....	125,000	125,000
Payment of preference share issue expenses .....		96,046
Payment of special refundable tax .....		89,551
Other investments .....		24,122
	<u>2,484,659</u>	<u>4,520,171</u>
NET INCREASE IN WORKING CAPITAL .....	1,415,071	4,327,378
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR .....	9,288,436	4,961,058
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR .....	<u>\$10,703,507</u>	<u>\$9,288,436</u>

See explanatory notes to Consolidated Financial Statements.

## **Division of Sales Revenue**

Cost of merchandise sold .....	92.3%	92.8%
Operating expenses (other than expenses not affecting working capital) .....	5.3%	5.1%
Net interest expense .....	.1%	.1%
Income taxes (based on taxable income) .....	1.0%	.9%
Working capital generated .....	1.3%	1.1%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>



# Explanatory Notes

## TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

JANUARY 27, 1968

### PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

All subsidiaries of M. Loeb Limited are wholly owned. The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries.

The consolidated statement of income and retained earnings includes the operating results of all subsidiaries for the full fiscal year ended January 27, 1968.

National Drug and Chemical Company of Canada Limited is not a subsidiary of M. Loeb Limited and the results of its operations are therefore not included in the consolidated statement of income and retained earnings. The investment in National Drug is shown in the consolidated balance sheet at cost. Dividends of \$12,963 received by M. Loeb Limited on the preferred shares of National Drug have been included in income for the year.

### FISCAL YEAR END

The Company's fiscal year end is the last Saturday in January.

### ACQUISITION OF SUBSIDIARIES

During the year the Company acquired for cash the interest of the minority shareholder in Loeb Variety Sales Limited (formerly Loeb City Products Limited).

The excess of cost of shares of subsidiaries over book value of net assets acquired may be regarded as the price paid by M. Loeb Limited for the intangible assets of companies which are now wholly owned subsidiaries. During the year ended January 27, 1968, \$866,236 of this excess was written off against retained earnings. \$4,300,000 was written off in the preceding four years.

On January 12, 1968 the Company made an offer to purchase all 400,000 outstanding shares of Shoppers City Limited at a price of \$5.50 per share. As at April 5, 1968 the Company owned beneficially 351,014 shares of Shoppers City Limited, being 88% of the outstanding shares. The offer remains open until May 15, 1968 or such later date as the Company may specify.

On January 31, 1968 the Company acquired all the outstanding common shares

and 6,000 of the 16,450 outstanding preferred shares of M. Loeb Corporation for \$500,001. Under the purchase agreement an additional 10,000 preferred shares will be purchased in instalments over a three year period commencing June 30, 1969 for \$1,000,000.

### INVESTMENT IN NATIONAL DRUG

As at January 27, 1968 M. Loeb Limited owned 131,300 common and 21,605 convertible preferred shares, or 30.8% of the issued and outstanding common and preferred shares of National Drug and Chemical Company of Canada Limited and had effective control of that company.

The market value of the common and convertible preferred shares as at January 27, 1968, was \$8.75 and \$11.50 per share respectively.

### UNAMORTIZED FRANCHISE COST

M. Loeb (London) Limited acquired its IGA franchise in 1959 for an outright payment of \$491,649. This franchise cost is being amortized over a period of 25 years at the rate of \$19,666 per annum.

### 6½% SINKING FUND DEBENTURES — SERIES A

The debentures are redeemable out of sinking fund moneys at the principal amount plus a premium of 2% if redeemed before May 1, 1970, the premium thereafter decreasing ½% each three-year period to May 1, 1979. Redemption otherwise than out of sinking fund moneys requires a premium double that which would be payable if redemption were out of the sinking fund. A sum sufficient to retire \$125,000 principal amount of debentures is required to be set aside annually.

Discount and expenses on the issue of the debentures are being amortized over the term of the debentures.

Share purchase warrants attached to the debentures entitle the holder thereof to purchase shares on the basis of 45 shares in respect of each \$1,000 debenture at a price of \$6.66 ⅔ per share if exercised on or before May 1, 1971.



## **UNAMORTIZED FINANCING CHARGES**

These charges, relating to the issue of the Series A preference shares, are being amortized over the seven-year period ending July 20, 1973, during which period the shares may be converted into common shares.

## **DEPRECIATION**

Depreciation on fixed assets is being recorded on a straight line basis. The rates used for the major categories of fixed assets are as follows:

- Automotive equipment — 20% of cost per annum.
- Warehouse and office equipment — 10% of cost per annum.
- Buildings — 2½% of cost per annum.

## **DEFERRED INCOME TAXES**

The Company has continued its practice of claiming maximum allowances for income tax purposes. The resultant reduction in current income taxes payable has been included in "deferred income taxes" to be taken into earnings when allowances for income tax purposes are less than the related expenses recorded in the accounts.

## **CAPITAL STOCK**

The 5¾% cumulative redeemable convertible preference shares Series A, par value \$50 per share, may be converted into common shares on the basis of three common shares for each Series A convertible preference share, at any time on or before July 20, 1973. In the year commencing July 23, 1973 and in each subsequent year the company is obligated to purchase for cancellation an aggregate of 4,800 Series A convertible preference shares so long as any are outstanding.

Of the common shares authorized and unissued as at January 27, 1968, 360,000 shares were reserved for exercise of the conversion right attached to the Series A preference shares, 54,990 shares were reserved for exercise of share purchase warrants attached to the Series A debentures, 66,800 shares were reserved under an employee

share option plan and 39,150 shares were reserved under the employee stock purchase plan. As at January 27, 1968 there were 36,550 common shares under option at prices varying from \$9.45 to \$16.00 per share. During the period options on 2,000 common shares were cancelled.

During the year 13,395 shares were issued for cash to Series A debenture holders for a total consideration of \$80,488 and 17,775 shares were issued for cash under employee options at prices varying from \$3.75 to \$13.05 per share for a total consideration of \$107,738.

## **ACCOUNTS RECEIVABLE**

Instalments due beyond one year included in accounts receivable as at January 27, 1968 amounted to \$3,964,232 (January 28, 1967 — \$3,614,906).

## **CONTINGENT LIABILITIES**

As at January 27, 1968 the Company was contingently liable:

In respect of trade paper under discount in the amount of \$96,329.

As guarantor of bank loans and mortgages amounting to \$3,310,888.

In the opinion of the directors, the Company has adequate security for any liability which may develop as a result of these guarantees.

## **COMMITMENTS UNDER LONG-TERM LEASES**

Under long-term leases in effect as at January 27, 1968 the Company is obligated to pay annual rentals aggregating \$1,145,028 for its warehouse and other facilities and annual rentals aggregating \$2,374,588 for retail stores subleased to retailers for annual rentals aggregating approximately the same amount.

## **REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS**

During the fiscal year ended January 27, 1968 the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to all directors and senior officers as a group was \$388,898.

## Distribution — A VITAL SERVICE TO THE CONSUMER

The emergence of the voluntary group system, as illustrated by the group of IGA retailers serviced by M. Loeb Limited, is one of the most exciting stories of our time. Ruled out years ago by the corporate chain and the consumer as being inefficient and economically unjustifiable, the independent retailer, backed by the forward looking wholesale distributor, has emerged as the most important single factor in the pattern of food distribution in the 20th century.

The growth-minded, determined, unaffiliated independent, faced with the challenge of the corporate giants, became aware of the franchise system and enthusiastically subscribed to it. Purchasing all his merchandise from one wholesale distributor and in addition relying on this distributor to provide him with all the services he required, including financing, accounting, merchandising and store engineering, the independent retailer seized the opportunity of enjoying the best of two worlds. His personal initiative and desire for growth were strengthened and supported by the entrepreneurial leadership of his supplier.

The retailer learned the needs of the consumer, and the distributor learned the needs of the consumer and the retailer. They both observed that consumer shopping habits could be changed only if they first changed their own thinking and methods of operation.

They learned that convenience and courteous personnel no longer assured customer loyalty. Consumers were demanding quality meats, garden fresh produce, competitive pricing, appealing advertisements and wide variety. To enable the retailer to meet these demands, the distributor provided him with a complete operating program. The principal elements of this program are described in the next several pages of this report in which the role of the distributor in meeting consumer demands is more precisely defined.





## Food is Our Basic Business

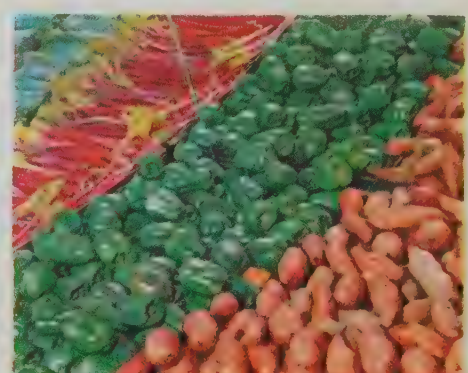


**Grocery products**, on which the program was initially built, continue to represent the largest single part of the food business. To provide the lowest possible costs to the consumer and a reasonable profit for the retailer, M. Loeb Limited maintains modern, low-cost distribution centres in leading cities in Eastern Canada and the United States.



**Produce** from every part of the world is warehoused in modern refrigerated facilities and delivered to members at the peak of freshness. Through co-ordinated buying, made possible by modern communication systems, members are assured of balanced supply and excellent quality.

**Meat** to most consumers is the most important part of the meal. A meat procurement and merchandising program is made available to all member stores. Purchasing, quality control and merchandising are co-ordinated by trained specialists under the direction of division meat managers.





**Bakery** has become an increasingly important part of supermarket operations and the Company provides a complete program of service and supply. Each division of the Company is equipped to provide plans, equipment, financing and personnel for retailers wishing to install on-the-premises bakeries or bake-offs.

**Frozen Food** continues to increase in popularity with consumers. All Company warehouses have modern well-equipped facilities for the warehousing and distribution of a complete range of frozen food products, including private label brands.

**Dairy products** are made available to all members through a program which co-ordinates warehouse shipments and direct deliveries. A strong private label program, including products manufactured by Casselman Creamery Limited, a Loeb subsidiary, has helped stimulate sales in the dairy departments of affiliated retailers.





## We also Distribute



### TOBACCO AND CONFECTIONERY

M. Loeb Limited, through its many warehouses, is a leading distributor of tobacco products, confectionery and sundries. It services and supplies many chain, drug, variety, tobacco and convenience stores in both Canada and the United States with a wide range of nationally known consumer products.



### HEALTH AND BEAUTY AIDS

An aggressive merchandising program of health and beauty aids provides the retailer with a balanced sales mix and a well rounded range of products to meet consumer demands. Prepricing of products has greatly increased efficiency at the retail level.



### VARIETY MERCHANDISE

One of the most rapidly growing departments in the modern supermarket is the non foods and variety merchandise department. Loeb Variety Sales Limited, a Loeb subsidiary, provides all the services which retailers require: procurement, merchandising, rack jobbing and promotional aids.



# and a Family of Fine Foods

To assist affiliated retailers to meet the challenge of major competition a sizeable family of private or controlled label products has been developed. The consumer who buys these products is assured of controlled quality at the lowest cost and the retailer who sells them is assured of

repeat business and consumer loyalty, without sacrifice of profit margins. Backed by strong retail advertising and promotional activity at store level, these products have become top sellers to consumers in areas served by the Loeb organization.





## in Modern Distribution Centres



M. Loeb Limited is a distribution specialist. Through its nine distribution centres and through thirty-three Cash and Carry warehouses it services

and supplies hundreds of franchised dealers and thousands of unaffiliated independent retailers in Canada and in the United States.





## and Cash and Carry Warehouses



The newest concept in low cost warehousing and distribution is the Cash & Carry warehouse. These compact strategically located warehouses, are designed to provide variety, convenient shopping and low prices to the thousands of unaffiliated retail grocers, confectioners, tobacconists, pharmacists, motel owners and others requiring their goods and services.

The acceptance by independent retailers of the idea of a wholesale supermarket is best borne out by the growth of Cash and Carry wholesaling over the past few years. Cash & Carry wholesaling has largely replaced the old fashioned and high cost salesman and has eliminated the related expenses of credit and delivery. Retailers like to be able to buy as often as they wish, in half cases if they desire, at their convenience and at low prices. The modern merchandising methods applied in the Loeb Cash & Carry warehouses enable independent retailers to compete effectively with the corporate chains.





## Loeb Provides Services



### STORE DEVELOPMENT AND ENGINEERING

The modern food market, representing as it does a high investment, is the result of intensive research, careful planning and sound engineering by experts in these fields. M. Loeb Limited has a professional staff of specialists engaged in store site selection, architectural designing, store engineering and equipment purchasing who work closely with the independent retailer in his search for new locations, improved operations and increased volume.



### RETAIL ACCOUNTING AND INSURANCE

One of the most valuable services provided for affiliated retailers is the retail accounting service. Complete accounting records, departmentalized operating statements and balance sheets are provided on a period basis at minimum cost. Comprehensive insurance coverage, group employee insurance and other forms of protection to meet the specific needs of member stores are provided on a low cost basis. The pooling of the insurance needs of the hundreds of retailers associated with the Loeb organization assures retailers the maximum coverage at the lowest cost.



### FINANCIAL COUNSEL AND ASSISTANCE

The store owner of to-day is an experienced business man who is running a complex operation requiring a substantial investment. Few retailers or prospective retailers are able to provide the amount of capital required for a new venture or for expansion of existing facilities. The retail store clerk who has the capacity to grow and develop should not be held back by lack of capital. M. Loeb Limited professional personnel assist retailers and prospective retailers to make the necessary arrangements to finance their operations. Not only is advice given about day to day operations, but the Company uses its credit base and knowledge of the financial market to help finance qualified retailers under the best terms possible.

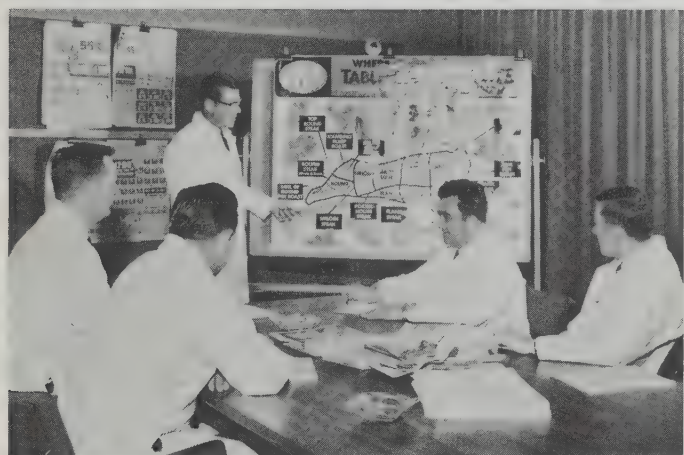


# A Complete Operating Program



## RETAIL ADVERTISING AND MERCHANDISING

The success of any retailing organization depends in large measure on the strength and effectiveness of its advertising and merchandising program. Experienced personnel in these departments provide retailers with all their requirements, including promotion of national brands, a strong private label program, newspaper, radio and TV advertising, multi-colour handbills, point of purchase material, and special promotional kits. In addition weekly bulletins, regional meetings, price surveys and current market information help the retailers maintain a balanced program.



## PERSONNEL TRAINING AND RECRUITMENT

To provide affiliated retailers with the best available personnel, Loeb maintains recruitment departments at its supply depots. Personnel officers screen applicants and maintain files on available qualified employees. In addition, periodic training sessions are held by distribution centres on a regional basis for store managers, clerks and cashiers. This important service to retailers is widely used and training programs by sales-service men and specialists are in increasing demand.



## SALES-SERVICE MEN AND SPECIALISTS

Independent retailers require the assistance and guidance of highly skilled sales-service men and specialists. Often referred to as supervisors, these men are the link between supply depot and retailer and contribute their experience to help the retailer grow and prosper. Specialists in the various perishable departments — meat, produce, dairy, bakery and frozen food — work closely with the retailers to review promotional plans, competitive situations and market trends. M. Loeb Limited sales-service men help the retailer increase his sales and provide better service to the consumer.



## Specialized Services



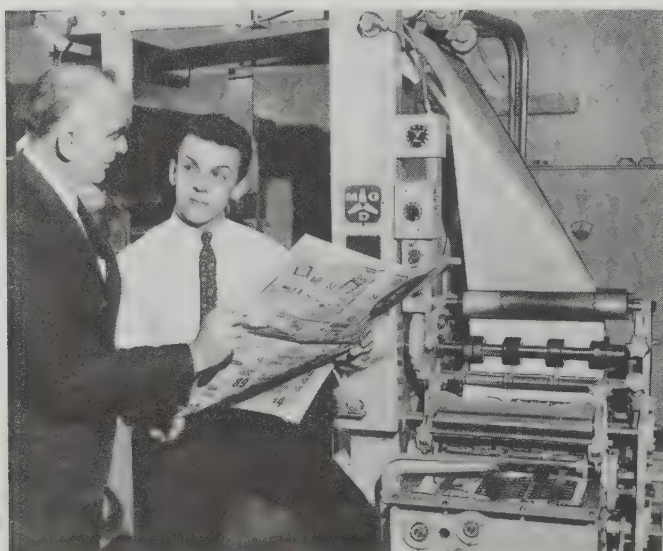
### CAPITAL CITY TRANSPORT LIMITED

Transportation is an integral part of distribution. By maintaining its own fleet of well-serviced delivery equipment, with the flexible scheduling which this permits, the Company is able to provide outstanding service to its retailers. A modern fleet of 255 vehicles ensures low cost, efficient delivery to retailers and Cash and Carry warehouses, with additional economies effected through backhaul.



### BRENTWOOD INVESTMENT CORPORATION

To provide retailers with financial assistance under the best possible terms, a wholly-owned subsidiary, Brentwood Investment Corporation, has been established. Staffed by specialists in the field of finance and investment this corporation has been a valuable addition to the Company and affiliated retailers have come to depend on the assistance and counsel of Brentwood in their expansion programs.



### CLOVERDALE PRINTING COMPANY LIMITED

The printing requirements of a complex network of distribution centres and retailers are many and varied and the Cloverdale Printing Company Limited has the responsibility of meeting these needs. Cloverdale provides, at low cost and on short notice, coloured sales bills, point of sale advertising material, large window posters and other requirements of affiliated retailers.

## Other Subsidiaries



### CASSELMAN CREAMERY LIMITED

One of the major Ontario producers of cheese, butter and powdered milk, Casselman Creamery Limited makes a substantial contribution to the Company's operations. Renowned for the excellence of its Canadian Cheddar Cheese, this creamery, located in the rich dairy farming area of southeastern Ontario, manufactures products sold exclusively in the retail outlets serviced by the Company.



### ALLIED RECORD CORPORATION

With exclusive Canadian distribution rights for records manufactured under such labels as Pye, Time, Elektra and Nonesuch, Allied Record Corporation has greatly increased its sales volume over the past few years. With inventories in Toronto, Montreal and Halifax, this company supplies record stores and other retail outlets throughout Canada. Records are manufactured in Canada under license or are imported from the United States and other countries. Needles and other accessories are also distributed.



### SHOPPERS CITY LIMITED

M. Loeb Limited now controls Shoppers City Limited, an Ottawa based company operating six large IGA Foodmarkets and eight modern gasmarts in Ontario. Many new techniques and products have been tested in these large high volume foodmarkets before being made part of the program for franchise retailers. Seven of the gasmarts are located next to IGA supermarkets thereby helping to generate additional business for those stores.



## Systems—Vital for Future Development

Management cannot function effectively without accurate and timely information respecting current operations and operating trends.

During the past year management information systems have become increasingly important. A well qualified team of systems and procedures analysts and computer programmers, under the direction of an experienced staff executive, is constantly seeking ways to increase management effectiveness and achieve operating economies and efficiencies.

The Ottawa and Washington divisions of the Company both have IBM 360/30 installations. The Sherbrooke, Sudbury, London and Chicago divisions all have IBM 1440 installations. It is worthy of note that, with the exception of the Chicago division, all divisions are now operating with systems and computers introduced since 1965.

Major studies now being undertaken include: multiprogramming, which will permit more efficient utilization of the computers and improved service to operating management; centralization, which will reduce equipment

costs, provide tighter central control and make consolidated data available to Head Office management more promptly; and IMPACT, a scientific inventory management technique, which will enable the Company to provide its customers with the highest level of service at the lowest possible cost.

Many of the studies now being undertaken will produce long term advantages, the benefits from which will not be reflected immediately in improved profit margins. The management of your Company believes that the establishment of a strong systems and procedures group represents a sound investment from which the Company will in due course earn substantial dividends.

The computer has become the key to increased efficiency and improved service, both of which are of direct and immediate concern to the consumer to whom the wholesale distributor provides an essential service. Your Company regards effective utilization of computers as a most important means of meeting its obligation to its retail customers and to consumers generally.



## BOARD OF DIRECTORS

**NORMAN A. LOEB,\*** Chairman

**BERTRAM LOEB\***

**DAVID B. LOEB\***

**DONALD J. McDONALD,\*** Executive Vice President,  
UNAS Investments Limited, Toronto

**WARD C. PITFIELD,\*** President,  
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

**CLAUDE ROBILLARD,** President,  
Dyname Corporation Limited, Montreal

**HYMAN SOLOWAY, Q.C.,** Senior Partner,  
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

**MAURICE WRIGHT, Q.C.,** Partner,  
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

\*Member of the Executive Committee

## TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Montreal Trust Company

## BANKERS

The Royal Bank of Canada

## AUDITORS

Price Waterhouse & Co.  
(Parent company and certain subsidiaries)

Peat, Marwick, Mitchell & Co.  
(All other subsidiaries)

## CORPORATE OFFICERS



**NORMAN A. LOEB**  
Chairman of the Board



**BERTRAM LOEB**  
President



**A. BOOKMAN**  
Senior Vice President,  
Administrative Services



**JEROME J. FISCHER**  
Senior Vice President,  
Division Operations



**T. C. GREIG, F.C.A.**  
Senior Vice President,  
Finance and Treasurer



**NORMAN LESH**  
Senior Vice President,  
Merchandising



**DAVID B. LOEB**  
Senior Vice President,  
Division Operations  
and Secretary



**JACK RABINOVITCH**  
Senior Vice President,  
Division Operations



**JOHN McEACHRAN**  
Vice President,  
Retail Finance  
and Assistant Treasurer



**MICHAEL TOTH**  
Vice President,  
Distributive Services



## **CORPORATE STAFF**

**E. W. Anderson**

Manager, Business Systems

**A. Bookman**

Senior Vice-President, Administrative Services

**J. K. Bradley**

Manager, Staff Accounting

**D. A. Dickson**

Manager, Computer Systems

**J. J. Fischer**

Senior Vice-President, Division Operations

**T. C. Greig**

Senior Vice President, Finance

**D. R. Hamer**

Senior Systems Analyst

**R. A. Hughes**

Manager, Staff Advertising

**N. Lesh**

Senior Vice President, Merchandising

**B. Loeb**

President

**D. B. Loeb**

Senior Vice President, Division Operations

**N. A. Loeb**

Chairman of the Board

**A. G. Lumsden**

Assistant to the Senior Vice President, Finance

**C. Martel**

Director of Accounting, Division Operations

**D. May**

Director of Data Processing

**G. W. MacSwain**

Chief Pilot

**J. N. McEachran**

Vice President, Retail Finance

**H. W. McLean**

Director of Engineering

**A. H. Mitchell**

Director of Transportation

**P. Nichols**

Director of Equipment Procurement

**J. Rabinovitch**

Senior Vice President, Division Operations

**C. Rivest**

Director of Warehousing

**W. E. Schroeder**

Senior Systems Analyst

**J. H. Shaw**

Director of Systems and Procedures

**R. Stern**

Manager, Staff Merchandising

**C. G. Strike**

Director of Finance, Division Operations

**L. M. Sugarman**

Director of Retail Operations

**M. G. Toth**

Vice President, Distributive Services

**R. White**

Assistant to the Treasurer

## **DIVISION GENERAL MANAGERS**

**R. Baril**

Amos Division

**E. Gauvin**

Montreal Division

**C. B. Kerns**

Chicago Division

**R. King**

London Division

**J. Loeb**

Loeb Variety Sales

**J. Marshall**

Washington Division

**G. Nantais**

Sherbrooke Division

**M. Schachnow**

Ottawa Division

**M. J. Sidey**

Sudbury Division

**D. Williams**

Cash & Carry Division



CADRES ADMINISTRATIFS

**E. W. Anderson**  
directeur, systèmes administratifs

**A. Bookman**  
vice-président principal, services administratifs

**J. K. Bradley**  
chef comptable, comptabilité du siège social

**D. A. Dickson**  
directeur, informatique

**J. J. Fischer**  
vice-président principal, exploitation des divisions

**T. C. Greig**  
vice-président principal, finances

**D. R. Hamer**  
analyste principal

**R. A. Hughes**  
directeur, publicité du siège social

**N. Lesh**  
vice-président principal, commercialisation

**B. Loeb**  
président

**D. B. Loeb**  
vice-président principal, exploitation des divisions

**N. A. Loeb**  
président du conseil d'administration

**A. G. Lumsden**  
adjoit du vice-président principal, finances

**C. Martel**  
Directeur, comptabilité, exploitation des divisions

**D. May**  
directeur, traitement de l'information

DIRECTEURS GÉNÉRAUX DES DIVISIONS

**R. Baril**  
Division d'Amos

**E. Gauvin**  
Division de Montréal

**C. B. Kerns**  
Division de Chicago

**R. King**  
Division de London

**J. Loeb**  
Loeb Variety Sales

**G. W. MacSwain**  
premier pilote

**J. N. McEachran**  
vice-président, crédit aux détaillants

**H. McLean**  
directeur, ingénierie

**A. H. Mitchell**  
directeur, transports

**P. Nichols**  
directeur, approvisionnement en matériel

**J. Rabinovitch**  
vice-président principal, exploitation des divisions

**C. Rivest**  
directeur, entrepôts

**W. E. Schroeder**  
analyste principal

**J. H. Shaw**  
directeur, systèmes et procédés

**R. Stern**  
chef, commercialisation du siège social

**C. G. Strike**  
directeur, finances, exploitation des divisions

**L. M. Sugarmann**  
Directeur, exploitation (détail)

**M. G. Toth**  
vice-président, services de distribution

**R. White**  
adjoit du trésorier

**J. Marshall**  
Division de Washington

**G. Nantais**  
Division de Sherbrooke

**M. Schachnow**  
Division d'Ottawa

**M. J. Sidey**  
Division de Sudbury

**D. Williams**  
Division de la vente au comptant



CONSEIL D'ADMINISTRATION

NORMAN A. LOEB, \* président du conseil

BERTRAM LOEB \*

DAVID B. LOEB \*

DONALD J. McDONALD, \* vice-président à la direction,  
UNAS Investments Limited, Toronto

WARD C. PITFIELD, \* président de  
Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited

CLAUDE ROBILARD, président de  
Dynamex Corporation Limited, Montréal

HYMAN SOLOWAY, C.R., associé principal de  
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

MAURICE WRIGHT, C.R., associé de  
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

\*Membre du comité exécutif

AGENT DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

Montreal Trust Company

BANQUE

La Banque Royale du Canada

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse & Co.  
(Compagnie-mère et certaines filiales)  
Peat, Marwick, Mitchell & Co.  
(Toutes les autres filiales)

BUREAU DE DIRECTION



NORMAN A. LOEB

président du conseil  
d'administration



A. BOOKMAN

vice-président principal,  
services administratifs



T. C. GREIG, F.C.A.

vice-président principal  
(finances) et trésorier



DAVID B. LOEB

vice-président principal  
(exploitation des divisions)  
et secrétaire



JOHN MCEACHRAN

vice-président  
(crédit aux détaillants)  
et trésorier adjoint



BERTRAM LOEB

président



JEROME J. FISCHER

vice-président principal,  
exploitation des divisions



NORMAN LESH

vice-président principal,  
commercialisation



JACK RABINOVITCH

vice-président principal,  
exploitation des divisions



MICHAEL TOTH

vice-président,  
services de distribution

Une grande entreprise ne peut pas fonctionner harmonieusement si sa direction ne reçoit pas rapidement des données précises sur l'exploitation et les tendances du marché.

Depuis un an, l'informatique fournit à la direction de la Compagnie des données précieuses. La Compagnie s'est constituée une équipe compétente d'analystes et de programmeurs qui oeuvrent constamment pour trouver de nouveaux moyens d'améliorer les méthodes d'exploitation, de renseigner les responsables et d'accroître le rendement.

La division d'Ottawa et celle de Washington disposent toutes deux d'ordinateurs IBM 360/30. Celles de Sherbrooke, de Sudbury, de London et de Chicago sont équipées de machines IBM 1440. Il est intéressant d'observer que, sauf à Chicago, tous les systèmes et les ordinateurs actuellement en service ont été installés depuis 1965.

Divers travaux importants sont actuellement en cours d'exécution, et particulièrement une étude sur la multiprogrammation, qui permettra d'utiliser plus efficacement les ordinateurs et

d'améliorer la qualité des données fournies aux responsables; une étude sur la centralisation, qui réduira le coût du matériel, resserrera le contrôle central et permettra de fournir plus rapidement au siège social des données consolidées; une étude sur l'IMPACT, procédé de contrôle systématique des stocks qui permettra à la Compagnie d'offrir à sa clientèle un service encore meilleur, tout en comprimant ses prix de revient.

Plusieurs de ces travaux s'avèreront précieux à longue échéance, même s'ils ne se traduisent pas immédiatement par une amélioration des marges bénéficiaires. La direction n'a aucun doute que la création d'un service d'informatique bien organisé soit un bon placement et elle est convaincue que la Compagnie en retirera tôt ou tard des avantages importants.

L'informatique est devenue la clé de l'efficacité; en apprenant à l'utiliser, le gérant distributeur oeuvre directement dans le sens de l'intérêt public. Pour la Compagnie, l'ordinateur sera à l'avenir le principal outil qui garantira la satisfaction complète des détaillants et des consommateurs.







CASSELMAN CREAMERY LIMITED

Casselman Creamery Limited, l'un des principaux fabricants de fromage, de beurre et de lait en poudre d'Ontario, apporte une contribution importante aux activités de la Compagnie. Son fromage cheddar canadien est particulièrement réputé. Ses usines sont situées au cœur de la riche région laitière du sud-est de l'Ontario, et sa production est vendue exclusivement par les magasins desservis par la Compagnie.



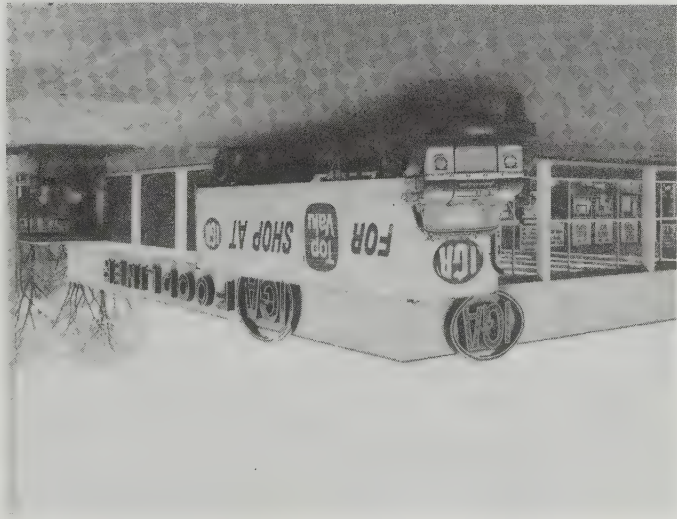
ALLIED RECORD CORPORATION

Cette entreprise distribue en exclusivité au Canada des disques de diverses marques et particulièrement Pye, Time, Elektra et Nonesuch; son chiffre d'affaires a beaucoup augmenté depuis quelques années. Ces disques sont stockés à Toronto, Montréal et Halifax, et vendus chez des disquaires et dans d'autres magasins partout au Canada. Ils sont fabriqués au Canada sous licence, ou importés des États-Unis et de divers autres pays. Allied vend également des aiguilles et divers autres accessoires.

SHOPPERS CITY LIMITED

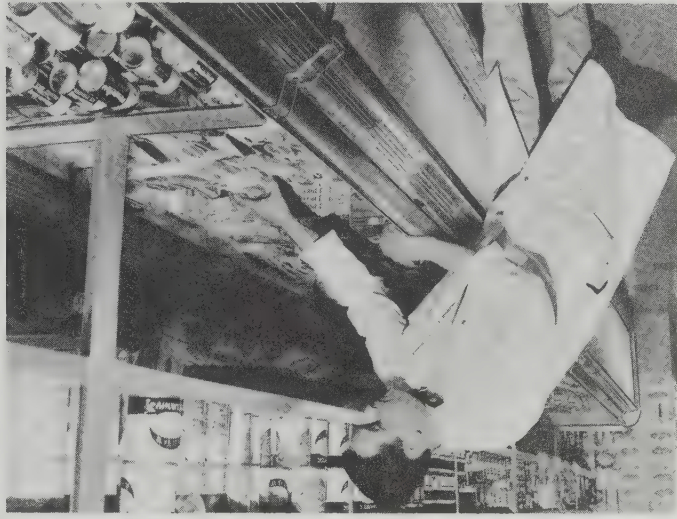
M. Loeb Limited est maintenant propriétaire de Shoppers City Limited, entreprise d'Ottawa qui exploite six grands magasins d'alimentation IGA et huit stations d'essence modernes en Ontario. La Compagnie utilise souvent ces magasins d'alimentation pour essayer de nouvelles techniques ou de nouveaux produits avant de les offrir aux détaillants affiliés. Sept des stations d'essence sont situées à côté de supermarchés IGA, ce qui contribue à augmenter l'achalandage de ces magasins.





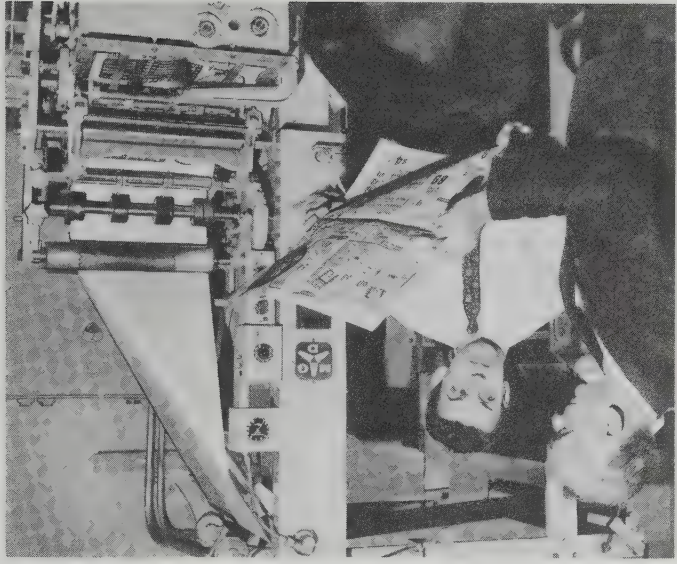
**CAPITAL CITY TRANSPORT LIMITED**

Les transports font partie intégrante de tout réseau de distribution. Capital City possède une flotte complète de véhicules de livraison que la Compagnie utilise selon ses besoins pour offrir aux détaillants un service aussi économique et efficace que possible. La flotte, qui comprend 255 véhicules, assure les livraisons aux détaillants et aux entrepôts de vente au comptant; ce système est d'autant plus économique que les camions peuvent charger, pour le voyage de retour, les marchandises à reprendre.



**BRENTWOOD INVESTMENT CORPORATION**

Pour offrir aux meilleures conditions l'aide financière dont les détaillants ont besoin, la Compagnie a fondé une filiale en toute propriété, la Brentwood Investment Corporation, dont les experts financiers rendent des services extrêmement précieux aux détaillants affiliés, qui y font de plus en plus largement appel pour fixer et exécuter leurs programmes d'extension.



**CLOVERDALE PRINTING COMPANY LIMITED**

Un réseau de distribution et de détail aussi complexe que celui de Loeb a besoin de grandes quantités d'imprimés de toute sorte. La Cloverdale Printing Company Limited fournit aux détaillants affiliés, à bon marché et dans les délais les plus brefs, des factures en couleurs, du matériel publicitaire pour le point de vente, des grandes affiches de devanture et toute une variété d'autres articles.



## PUBLICITÉ ET COMMERCIALISATION

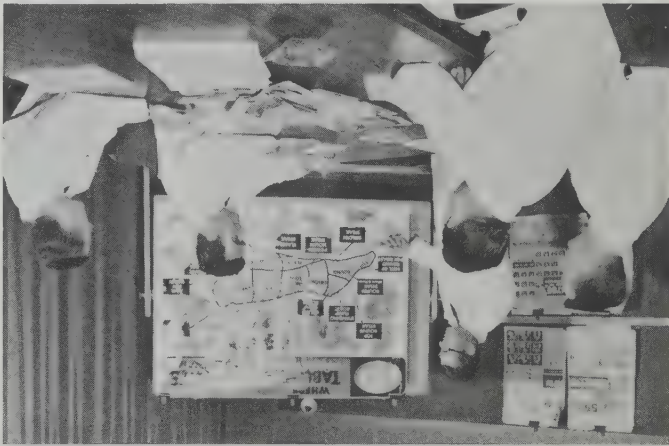
Le succès d'une entreprise de détail dépend dans une grande mesure de la puissance et de l'efficacité de sa publicité et de ses méthodes de commercialisation. Dans ce domaine, la Compagnie dispose d'un personnel d'expérience qui ne ménage aucun effort pour aider les détaillants. Elle offre à ces derniers la promotion des marques nationales et des marques privées; elle organise des campagnes de publicité dans la presse, à la radio et à la télévision, prépare des tracts polychromes, du matériel publicitaire pour le point de vente et des accessoires pour promotions spéciales. En outre, pour aider les détaillants à équilibrer leurs efforts, elle publie des bulletins hebdomadaires, organise des réunions régionales, fait des enquêtes sur les prix et publie régulièrement de la documentation générale sur l'état du marché.

## RECRUTEMENT ET FORMATION DU PERSONNEL

Pour aider les détaillants affiliés à trouver du personnel compétent, Loeb entretient des services de recrutement à ses entrepôts de stockage. Des spécialistes du recrutement y examinent les candidats et complètent des dossiers d'emplois qualifiés disponibles. En outre, les centres de distribution organisent périodiquement dans chaque région des cours de formation pour les gérants de magasins, les commis et les caissiers. Cet important service est extrêmement populaire, et les cours de formation donnés par les représentants vente-service et par les experts sont en demande croissante.

## REPRÉSENTANTS VENTE-SERVICE ET EXPERTS

Les marchands indépendants ont besoin de se faire aider par des représentants d'une grande compétence, souvent désignés sous le nom de superviseurs. Ces hommes assurent la liaison entre les entrepôts de stockage et les magasins de détail, et l'aide et les conseils qu'ils donnent aux détaillants s'avèrent souvent précieux. La Compagnie possède également des experts sur diverses denrées périssables (viande, fruits et légumes, produits laitiers, boulangerie et produits surgelés) qui collaborent étroitement avec les détaillants, ils étudient avec eux leurs plans de promotion, leur compétitivité et les tendances du marché. Les représentants en vente-service et les experts de M. Loeb Limited aident puissamment les détaillants à accroître leurs affaires et à fournir au public un service plus efficace.



**IMPLANTATION ET AMÉNAGEMENT  
DES MAGASINS**

De nos jours, l'établissement d'un magasin d'alimentation exige des capitaux importants. Aussi est-il essentiel de faire, avant de passer à l'action, des recherches approfondies, une planification soignée et une étude détaillée de l'agencement. M. Loeb Limited entretient toute une équipe d'experts spécialisés qui aident les marchands indépendants à choisir l'emplacement de leur magasin, à faire les plans des bâtiments et des aménagements mécaniques et à prévoir l'achat du matériel. Ils leur donnent aussi des conseils pour améliorer leurs méthodes d'exploitation et accroître leur chiffre d'affaires.

**ASSURANCE ET COMPTABILITÉ**

L'un des services les plus précieux que la Compagnie offre aux détaillants affiliés est son service comptable. Ce service fournit régulièrement aux marchands une comptabilité complète, y compris des rapports de gestion sur chaque rayon des magasins, et des bilans. Ce service est très peu coûteux. La Compagnie propose aussi un programme complet d'assurance, qui comporte des plans d'assurance-groupe pour le personnel et diverses autres formes de protection; ce programme s'adapte avec souplesse aux besoins particuliers de chaque magasin-membre. En s'unissant pour se procurer les assurances dont ils ont besoin, les centaines de détaillants associés à Loeb bénéficient d'une excellente protection à très bon marché.

**CONSEILS ET AIDE FINANCIÈRE**

Même s'il est un homme d'affaires d'expérience, capable de gérer une entreprise complexe, le commerçant établi ou débutant dispose rarement de tous les capitaux nécessaires pour lancer une nouvelle entreprise ou agrandir son magasin. Pourtant, il serait dommage qu'un commis possédant toute la compétence nécessaire pour monter sa propre affaire en soit empêché par manque d'argent. C'est pourquoi M. Loeb Limited met à la disposition des commerçants une équipe de spécialistes qui leur viennent en aide. La Compagnie ne se contente pas de donner des conseils sur la façon de gérer l'entreprise au jour le jour, elle use aussi de son propre crédit et de sa connaissance du marché des capitaux pour aider les détaillants compétents à trouver l'argent nécessaire dans les conditions les plus favorables.

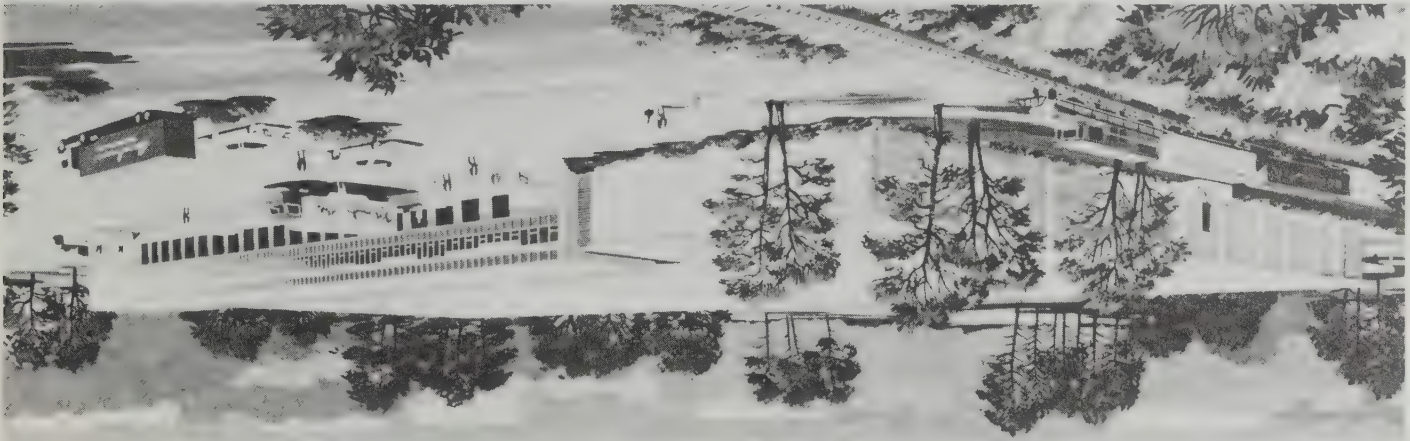




L'innovation la plus récente dans la distribution des denrées est l'entrepôt de vente au comptant. Ces entrepôts sont situés à des endroits choisis avec le plus grand soin; ils offrent une grande variété de produits, sont agencés de façon à faciliter les achats, disposent de transports faciles. Ils proposent aux milliers de commerçants non affiliés, à des prix avantageux, toutes sortes d'articles d'épicerie, de confiserie, de comtoir à tabacs, de pharmacie, de motel et autres. La rapidité avec laquelle ces supermarchés de gros se sont développés au cours des dernières années témoigne des services précieux qu'ils rendent aux commerçants indépendants. Les entrepôts de vente au comptant ont, dans une grande mesure, éliminé l'ancien système, très onéreux, de vente par l'intermédiaire de voyageurs de commerce, ainsi que les services de livraison et la vente à crédit. Les détaillants préfèrent acheter leur marchandise au fur et à mesure des besoins, en demi-caisses si cela leur convient, et à des prix très bas. Les entrepôts de vente au comptant de Loeb appliquent des méthodes très modernes de commercialisation qui permettent aux détaillants indépendants de concurrencer efficacement les grandes chaînes.

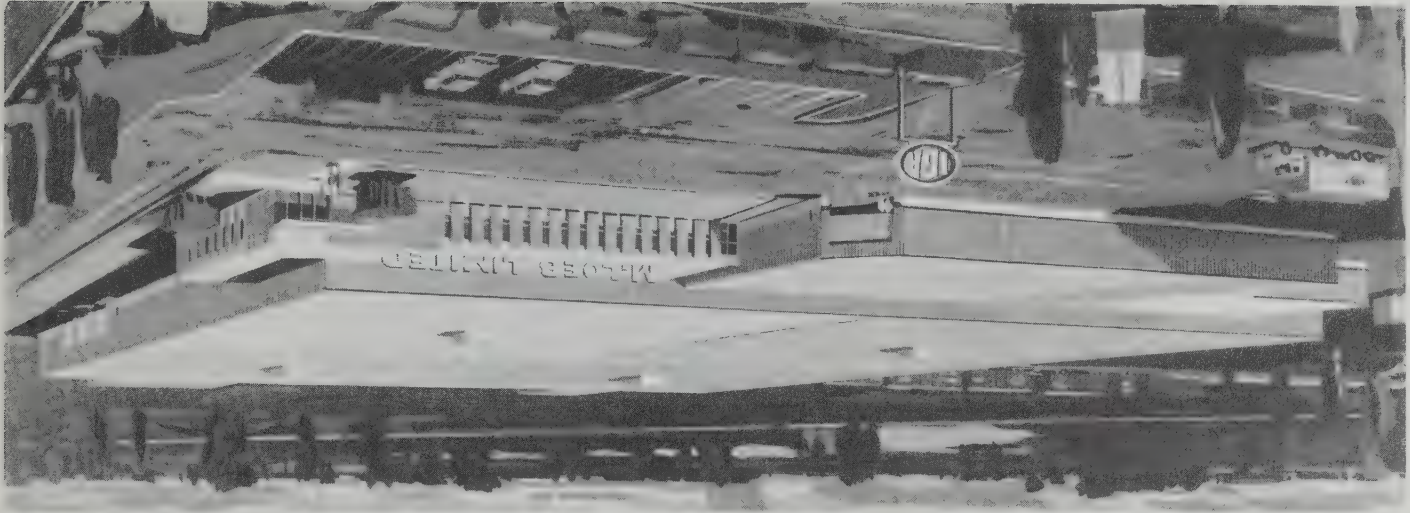






La distribution est la raison d'être de M. Loeb Limited. La Compagnie possède neuf centres de distribution, et trente-trois entrepôts de vente

au comptant qui ravitaillent des centaines de concessionnaires et des milliers de magasins indépendants non affiliés, au Canada et aux États-Unis.





Pour aider les détaillants affiliés à concurrencer les grands établissements, la Compagnie a sélectionné une gamme importante de produits spécialisés vendus sous marque privée ou contrôlée. Les gourmets qui les achètent sont donc assurés de leur qualité; quant au commerçant, il peut compter que ses clients en reprendront, et sa marge bénéficiaire est excellente. Ces produits, qui font l'objet d'une bonne publicité et de promotions au niveau du détail, ont acquis une grande popularité dans les régions desservies par le groupe Loeb.



**NOUS DISTRIBUONS AUSSI**

**DES TABACS ET DES BONBONS**

Grâce à ses entrepôts nombreux, M. Loeb Limited est un important distributeur de produits du tabac, de bonbons et d'articles divers. La compagnie alimente, à la fois au Canada et aux États-Unis, nombre de magasins à chaîne, pharmacies, boutiques de variétés, bureaux de tabac et petits détaillants, d'une gamme étendue de produits de consommation connus à l'échelle nationale.



**PRODUITS DE BEAUTÉ ET DE SANTÉ**

Très dynamique, ce programme nous permet de fournir aux détaillants un assortiment équilibré et complet de produits de beauté et de santé. Les produits sont étiquetés d'avance, ce qui simplifie beaucoup la tâche des marchands.



**VARIÉTÉS**

Ces articles sont ceux dont la vente croît le plus rapidement dans les supermarchés modernes. La Loeb Variety Sales Limited, une filiale, assure aux détaillants toute l'aide dont ils peuvent avoir besoin dans ce domaine: approvisionnement, commercialisation, comptoirs et accessoires de promotion.





**La boulangerie** occupe chaque jour une place croissante dans les activités des supermarchés. C'est pourquoi la Compagnie offre également un programme complet de livraison et d'assistance dans ce domaine. Chaque division de la Compagnie est à même de fournir des plans, du matériel, des avances d'argent et du personnel aux détaillants qui désirent installer une boulangerie dans leurs propres locaux.

La popularité **des produits surgelés** croît sans cesse. Aussi tous les entrepôts de la Compagnie sont-ils dotés de chambres froides spéciales pour en conserver une gamme complète, y compris ceux de marque de commerce privée.

Quant aux **produits laitiers**, tous les membres peuvent se les procurer grâce à un programme qui combine des expéditions provenant de nos entrepôts et des livraisons directes. Notre effort de vulgarisation de nos étiquettes et des produits fabriqués par la Casselman Creamery Limited, une filiale de Loeb, a puissamment contribué à stimuler les ventes aux comptoirs laitiers des détaillants affiliés.







**Les articles d'épicerie**, qui avaient été le point de départ de notre programme, restent encore aujourd'hui l'élément principal de notre chiffre d'affaires sur les produits alimentaires. Aux fins d'assurer les coûts les plus bas possibles pour les consommateurs, tout en laissant aux détaillants un profit raisonnable, M. Loeb Limited maintient des centres de distribution modernes et économiques dans des villes principales de l'est du Canada et aux États-Unis.

Des entrepôts frigorifiques modernes nous permettent de conserver **les fruits et les légumes** qui nous arrivent de tous les coins du monde et de les livrer aux membres dans un état de fraîcheur parfaite. Grâce aux télécommunications, nous pouvons coordonner nos achats et garantir aux membres des approvisionnements équilibrés et d'une qualité incomparable.

Pour la plupart des gens, c'est **la viande** qui compte le plus dans un repas. Aussi offrons-nous à tous les magasins membres un programme d'approvisionnement et de commercialisation pour la viande. L'achat, l'inspection et la commercialisation de cette denrée sont confiés à des experts et coordonnés par des chefs de service au sein de chaque division.



Les détaillants IGA desservis par M. Loeb Limited constituent un type d'association libre qui représente l'une des innovations les plus étonnantes de notre époque. Il y a bien longtemps, déjà, les chaînes de magasins et le public lui-même ne croyaient plus à l'avènement des magasins d'alimentation indépendants, jugés peu efficaces, et injustifiables économiquement parlant. Pourtant, grâce au soutien de grossistes distributeurs entrepreneurs, les indépendants occupent une place de choix dans la distribution des produits alimentaires au 20<sup>ème</sup> siècle. Menaces d'extinction par les sociétés géantes, les détaillants indépendants ont réagi avec dynamisme et détermination; ils découvrirent le système des franchises et l'adoptèrent avec enthousiasme. Ce système leur offrit la possibilité de se procurer toutes leurs marchandises chez le même grossiste, et de s'appuyer sur ce dernier pour trouver tous les services essentiels pour l'exploitation de leur entreprise, y compris le financement, la comptabilité, la commercialisation, l'ingénierie des installations; en fin de compte, le détaillant pouvait jouir de tous les avantages des grandes entreprises sans perdre son indépendance. Il pouvait donner libre cours à son esprit d'initiative et à son ambition de grandir, solidement appuyé sur les vastes assises de son fournisseur.

Les détaillants apprirent à discerner les besoins de leurs clients; quant au distributeur, il apprit à discerner ceux des détaillants. Et tous deux apprirent qu'ils devraient changer d'attitudes et de méthodes d'exploitation s'ils voulaient que les consommateurs changent leurs habitudes. Ils apprirent que la courtoisie et la proximité des magasins ne suffisaient plus pour mériter la fidélité de la clientèle. De nos jours, le public exige des viandes de qualité, des fruits et des légumes parfaitement frais, des prix concurrentiels, une publicité attrayante et une grande variété de produits. Pour que les détaillants puissent faire face à ces exigences, le distributeur en vint à lui offrir un ensemble complet de services dont on trouvera la description succincte dans les pages ci-après. Cet aperçu donnera une idée de l'ampleur des efforts que le distributeur doit déployer pour assurer la satisfaction des consommateurs.



**FRAIS DE FINANCEMENT NON AMORTIS**  
Ces frais, se rapportant à l'émission des actions privilégiées de la série A, sont amortis sur la période de sept ans se terminant le 20 juillet 1973, au cours de laquelle ces actions peuvent être converties en actions ordinaires.

**AMORTISSEMENT**

L'amortissement des immobilisations est comptabilisé selon la méthode dite de la ligne droite. Les taux employés pour les principales catégories d'immobilisations sont les suivants:

- Matériel roulant — 20% du coût par année
- Entrepôt et mobilier de bureau — 10% du coût par année
- Bâtiments — 2 1/2% du coût par année.

**IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS**

La Compagnie a continué sa pratique de réclamer le maximum d'allocations pour fins d'impôt sur le revenu. Les diminutions ainsi obtenues dans les impôts sur le revenu courants à payer ont été portées au poste "Impôts sur le revenu différés" d'où elles seront virées aux revenus lorsque les allocations pour fins d'impôt sur le revenu seront moindres que les dépenses correspondantes portées aux livres.

**CAPITAL-ACTIONS**

Les actions privilégiées convertibles et rachetables, 5 3/4% cumulatif, série A, d'une valeur au pair de \$50 chacune, peuvent être converties en actions ordinaires, en tout temps le ou avant le 20 juillet 1973, à raison de trois actions ordinaires pour chaque action privilégiée convertible, de la série A. Au cours de l'année commençant le 23 juillet 1973, et par la suite, à chaque année, la Compagnie doit obligatoirement acheter pour annulation un total de 4,800 actions privilégiées convertibles, série A, aussi longtemps qu'il y aura de telles actions en cours.

Du total des actions ordinaires autorisées et non émises au 27 janvier 1968, on a réservé: 360,000 actions en vue de l'exercice du droit de conversion rattaché aux actions privilégiées, série A; 54,990 actions en vue de l'exercice des droits d'achat d'actions rattachés aux débetures, série A; 66,800 actions au titre d'un plan à options pour l'achat d'actions au bénéfice des

employés; et 39,150 actions aux fins du plan d'achat d'actions des employés. Au 27 janvier 1968, des options étaient détenues sur 36,550 actions ordinaires à des prix variant de \$9.45 à \$16.00 par action. Au cours de l'exercice, des options sur 2,000 actions ordinaires furent annulées.

Au cours de l'exercice, 13,395 actions furent émises à des détenteurs de débetures, série A, pour une considération totale en espèces de \$80,488 et 17,775 actions furent émises par suite des options exercées par des employés à des prix variant de \$3.75 à \$13.05 par action et pour une considération totale en espèces de \$107,738.

**COMPTES À RECEVOIR**

Les versements échéant à plus d'un an et compris dans les comptes à recevoir au 27 janvier 1968 s'élevaient à \$3,964,232 (au 28 janvier 1967 — \$3,614,906).

**PASSIF ÉVENTUEL**

Au 27 janvier 1968, la compagnie avait un passif éventuel de:

- \$96,329, en ce qui concerne des effets de commerce escomptés;
- \$3,310,888, à titre de garante d'emprunts de banque et d'hypothèques.

De l'avis des administrateurs, la Compagnie est adéquatement protégée contre tout passif pouvant résulter de ces garanties.

**ENGAGEMENTS EN VERTU DE BAUX**

**À LONG TERME**

En vertu de baux à long terme en vigueur au 27 janvier 1968, la Compagnie est dans l'obligation de payer des loyers annuels s'élevant à \$1,145,028 pour son entrepôt et d'autres agencements et des loyers annuels s'élevant à \$2,374,588 relativement à des établissements de vente au détail sous-loués et dont les loyers annuels pour les détaillants s'élèvent environ au même montant.

**RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION**

Au cours de l'exercice financier terminé le 27 janvier 1968, le montant global de la rémunération versée ou à être versée par la Compagnie et ses filiales à tous les administrateurs et membres de la haute direction fut de \$388,898.



PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Toutes les filiales de M. Loeb Limited sont détenues en propriété exclusive. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. L'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis comprend les résultats d'exploitation de toutes les filiales pour l'exercice financier complet terminé le 27 janvier 1968. National Drug and Chemical Company of Canada Limited n'est pas une filiale de M. Loeb Limited et, par conséquent, le résultat de ses opérations n'est pas compris dans l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis. Le placement dans National Drug est montré au bilan consolidé, au coût. Les dividendes au montant de \$12,963 reçus par M. Loeb Limited sur les actions privilégiées de National Drug ont été compris dans le revenu de l'exercice.

FIN DE L'EXERCICE FINANCIER

L'exercice financier de la compagnie se termine le dernier samedi de janvier.

ACQUISITION DE FILIALES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis, contre considération en espèces, l'intérêt de l'actionnaire minoritaire dans Loeb Variety Sales Limited (autrefois Loeb City Products Limited). L'excédent du coût des actions des filiales sur la valeur comptable de l'actif net acquis peut être considéré comme le prix payé par M. Loeb Limited pour les valeurs d'actif intangibles des compagnies qui sont maintenant des filiales en propriété exclusive. Au cours de l'exercice terminé le 27 janvier 1968, \$866,236 de cet excédent furent imputés aux bénéfices non répartis. Un montant de \$4,300,000 avait été ainsi radié au cours des quatre exercices précédents. Le 12 janvier 1968, la Compagnie a offert d'acheter les 400,000 actions en circulation de Shoppers City Limited au prix de \$5.50 l'action. Au 5 avril 1968, la Compagnie était la propriétaire bénéficiaire de 351,014 actions de Shoppers City Limited, soit 88% des actions en cours. L'offre demeure en vigueur jusqu'au 15 mai 1968 ou jusqu'à toute autre date ultérieure pouvant être stipulée par la Compagnie. Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acquis toutes les actions ordinaires en cours et 6,000 des 16,450 actions privilégiées en cours de M. Loeb

Corporation pour une somme de \$500,001. Aux termes du contrat d'achat, 10,000 actions privilégiées supplémentaires pourront être achetées par versements sur une période de trois ans à compter du 30 juin 1969, pour une somme de \$1,000,000.

PLACEMENT DANS NATIONAL DRUG

Au 27 janvier 1968, M. Loeb Limited possédait 131,300 actions ordinaires et 21,605 actions privilégiées convertibles, soit 30.8% des actions ordinaires et privilégiées émises et en cours de National Drug and Chemical Company of Canada Limited, ce qui lui donnait le contrôle effectif de cette compagnie. La valeur au marché au 27 janvier 1968 des actions ordinaires et des actions privilégiées convertibles était respectivement de \$8.75 et \$11.50 par action.

COÛT NON AMORTI D'UNE FRANCHISE

M. Loeb (London) Limited a acquis sa franchise ICA en 1959 contre un paiement comptant de \$491,649. Le coût de cette franchise est amorti sur une période de 25 ans à raison de \$19,666 par année.

DÉBENTURES À FOND D'AMORTISSEMENT, 6½%, SÉRIE A

Les débentures sont rachetables, à même les argents du fonds d'amortissement, à leur valeur en capital plus une prime de 2% si elles sont rachetées avant le 1er mai 1970, par la suite, la prime diminue de ½% à chaque période de trois ans jusqu'au 1er mai 1979. Les rachats faits même ledit fonds d'amortissement. Un montant suffisant pour permettre le rachat d'une valeur en capital de \$125,000 de débentures doit être réservé annuellement. L'escompte et les frais à l'émission des débentures sont amortis sur la durée des débentures. Des certificats d'achat d'actions rattachés aux débentures donnent droit au détenteur d'acheter des actions à raison de 45 actions pour chaque \$1,000 de débentures, au prix de \$6.66⅔ par action si ces droits sont exercés le ou avant le 1er mai 1971.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES  
changements dans le fonds de roulement

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968  
(avec chiffres comparatifs pour l'exercice financier précédent)

Exercice	Exercice
financier	financier
terminé le	terminé le
27 janvier	28 janvier
1968	1967

FACTEURS D'AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Profit d'exploitation .....	\$ 3,274,113	\$2,541,261
Vente d'actions privilégiées .....	188,226	6,000,000
Vente d'actions ordinaires .....	284,615	208,742
Vente de placements .....	131,088	11,803
Vente d'immobilisations .....	8,465	67,098
Investissement des actionnaires minoritaires .....	13,223	18,645
Recouvrement de l'impôt spécial remboursable .....	3,899,730	8,847,549
FACTEURS DE DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT		
Acquisition de nouvelles filiales .....	1,382,902	2,379,014
Acquisition d'immobilisations .....	166,529	
Réduction des emprunts de banque à plus d'un an .....	74,241	256,758
Paiement de dividendes sur actions ordinaires .....	390,987	257,070
Paiement de dividendes sur actions privilégiées .....	345,000	141,450
Réduction du passif à plus d'un an .....	125,000	125,000
Paiement des dépenses à l'émission d'actions privilégiées .....		96,046
Paiement de l'impôt spécial remboursable .....		89,551
Autres placements .....		24,122
AUGMENTATION NETTE DU FONDS DE ROULEMENT .....	1,415,071	4,327,378
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE .....	9,288,436	4,961,058
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE .....	\$10,703,507	\$9,288,436

Voir les notes explicatives aux états financiers consolidés.

Voir les notes explicatives aux états financiers consolidés.

Répartition du revenu provenant des ventes

Coût des marchandises vendues .....	92.3%	92.8%
Dépenses d'exploitation (autres que les dépenses n'affectant pas le fonds de roulement) .....	5.3%	5.1%
Dépenses d'intérêt (montant net) .....	.1%	.1%
Impôts sur le revenu (calculés d'après le revenu imposable)	1.0%	.9%
Fonds de roulement généré .....	1.3%	1.1%
	100.0%	100.0%



28 janvier 1967	27 janvier 1968
\$ 4,572,816	\$ 3,066,275
11,355,792	11,645,391
279,235	1,045,907
96,000	125,000
16,303,843	15,882,573
2,324,241	2,250,000
1,750,000	1,625,000
4,074,241	3,875,000
329,503	443,454
158,064	
AVOIR DES ACTIONNAIRES	
Capital-actions	
Autorisé —	
6,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale	
150,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de	
\$50 chacune	
Émis et entièrement payé —	
2,616,960 actions ordinaires (1967 — 2,585,790) .....	
120,000 actions privilégiées .....	
Bénéfices non répartis .....	
	\$34,273,336
	14,072,309
	4,741,865
	9,330,444
	6,000,000
	3,330,444
	3,142,218
	6,000,000
	9,142,218
	3,896,099
	13,038,317
	\$33,903,968

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA  
situation financière

AU 27 JANVIER 1968  
(avec chiffres comparatifs au 28 janvier 1967)

27 janvier 1968	28 janvier 1967
DISPONIBILITÉS	
Encaisse .....	\$ 220,371
Valeurs négociables, au coût (valeur du marché 1968 — \$16,834, 1967 — \$14,132)	13,775
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses	11,263,522
Stocks, au coût .....	11,904,633
Avances pour la mise en valeur d'établissements de vente au détail .....	1,393,216
Avances pour la mise en valeur de centres d'achats .....	438,209
Frais payés d'avance .....	416,619
26,586,080	25,592,279
76,328	89,551
PLACEMENTS ET AUTRES VALEURS D'ACTIF	
Placement dans National Drug and Chemical Company of Canada Limited, au coût .....	2,249,455
Placements et avances, au coût .....	282,209
Coût non amorti d'une franchise .....	329,481
Escompte et frais non amortis sur débentures .....	60,766
Frais de financement non amortis .....	74,905
2,996,816	3,323,284
IMMOBILISATIONS	
Matériel et agencements .....	5,870,481
Terrains et bâtiments .....	874,960
Améliorations locatives .....	813,835
7,559,276	6,717,067
2,945,164	2,684,449
4,614,112	4,032,618
\$34,273,336	\$33,903,968
VALEURS D'ACTIF INTANGIBLES DES FILIALES, AU COÛT MOINS LES MONTANTS RADIES .....	
Amortissement accumulé .....	

Approuvé au nom du conseil d'administration:  
NORMAN A. LOEB, administrateur  
BERTRAM LOEB, administrateur



# revenu et des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968  
(avec chiffres comparatifs pour l'exercice financier précédent)

Exercice  
financier  
terminé le  
28 janvier  
1967

Exercice  
financier  
terminé le  
27 janvier  
1968

VENTES .....	\$251,590,489	\$223,930,784
COÛTS ET DÉPENSES D'EXPLOITATION		
Coût des produits vendus .....	232,398,887	216,974,737
Dépenses d'exploitation .....	13,347,301	11,935,542
Amortissement des immobilisations .....	685,154	548,183
Amortissement — coût d'une franchise et autres frais .....	41,853	37,430
Intérêt sur débentures .....	114,790	122,368
Intérêt de banque .....	300,446	423,509
Intérêt gagné .....	246,888,431	230,041,769
	302,396	262,890
	246,586,035	229,778,879
REVENU NET AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU .....	5,004,454	4,151,905
IMPÔTS SUR LE REVENU .....	2,548,000	2,026,641
	2,456,454	2,125,264
INTÉRÊTS MINORITAIRES .....	8,465	18,645
REVENU NET DE L'EXERCICE .....	2,447,989	2,106,619
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE .....	3,896,099	3,761,119
	6,344,088	5,867,738
Radiation du coût des valeurs d'actif intangibles des filiales ..	866,236	1,300,000
Régularisation au revenu des exercices antérieurs (montant net)		273,119
	5,477,852	4,294,619
DIVIDENDES VERSÉS — actions ordinaires .....	390,987	257,070
— actions privilégiées .....	345,000	141,450
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE .....	\$ 4,741,865	\$ 3,896,099

Voir les notes explicatives aux états financiers consolidés.

PERSPECTIVES

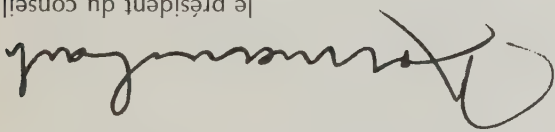
La direction s'attend à ce que 1968 soit encore une année de progrès, du point de vue du chiffre d'affaires comme de celui des bénéfices. L'acquisition de M. Loeb Corporation et de Shoppers City Limited, l'achèvement d'un nouveau centre de distribution à Sudbury, l'utilisation croissante de l'information, l'accroissement progressif de la population et l'augmentation des revenus familiaux dans les régions que nous desservons justifient cette prévision. La direction générale reste constamment en quête de méthodes plus efficaces et plus économiques de distribution pour aider nos marchands affiliés à augmenter progressivement leur part du marché. Il ne fait aucun doute pour nous que la Compagnie dispose de tous les éléments nécessaires pour affronter avec succès le ralentissement de la croissance économique du Canada prévu pour 1968, les pressions de l'augmentation des prix de revient et l'intensité de la concurrence dans notre secteur. Soutenus par la confiance que nos actionnaires

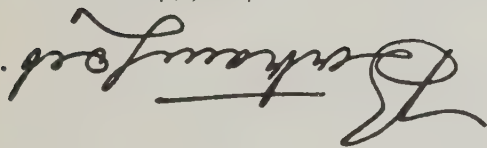
Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné l'état consolidé de la situation financière de M. Loeb Limited au 27 janvier 1968 ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis et des changements dans le fonds de roulement pour l'exercice financier terminé à cette date. Notre examen des états financiers de la compagnie mère, M. Loeb Limited, et de ceux des filiales dont nous sommes les vérificateurs, a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Notre acceptation des rapports des vérificateurs des autres filiales a été accompagnée d'une revue de l'étendue de leurs examens aux fins de nous assurer de leur conformité avec les normes de vérification généralement reconnues.

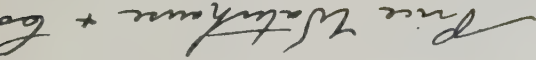
veulent bien nous accorder, par le dévouement de notre personnel et par la coopération de nos détaillants et de nos fournisseurs, nous envisageons la nouvelle année avec optimisme.

Au nom du conseil d'administration,

  
le président du conseil  
NORMAN A. LOEB

  
le président  
BERTRAM LOEB

À notre avis, ces états financiers, complétés par les notes s'y rapportant, présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 27 janvier 1968 et les résultats de leurs opérations de même que les changements dans leur fonds de roulement pour l'exercice financier terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice financier précédent.

  
Price Waterhouse + Co

Comptables agréés.

Ottawa  
le 5 avril 1968



SHOPPERS CITY LIMITED

Le 5 avril 1968, M. Loeb Limited possédait 351,014 actions, ou 88 pour cent du capital-actions en circulation de Shoppers City Limited, acquises à la suite de son offre, le 12 janvier 1968, de racheter à \$5.50 l'unité toutes les actions en circulation de cette compagnie.

Au cours de l'exercice financier clos le 25 novembre 1967, Shoppers City Limited a réalisé un chiffre d'affaires de \$23,724,588 et des bénéfices de \$198,278 après impôts. L'entreprise exploite six supermarchés IGA et huit stations d'essence Top Valu en Ontario. Quatre des supermarchés sont situés dans des centres d'achat, au voisinage de grands magasins à rayons, et sept des huit stations d'essence se trouvent à côté de magasins d'alimentation IGA. M. Loeb Limited a toujours été le principal fournisseur de Shoppers City.

ELARGISSEMENT DES DÉBOUCHÉS DE DÉTAIL

Le chiffre d'affaires, les bénéfices et l'aire d'activité des détaillants desservis par la Compagnie ont continué à augmenter en 1967. Leur chiffre d'affaires global a atteint \$250,000,000 environ, soit une augmentation de 10 pour cent par rapport à l'exercice précédent. Dans la région desservie par la Compagnie, 7 nouveaux magasins ont ouvert leurs portes; 21 ont été réaménagés ou agrandis, et 2 petites boutiques ont été fermées. Pour l'exercice financier en cours, on prévoit l'ouverture de 11 nouveaux magasins IGA et autres ainsi que l'agrandissement ou le réaménagement de 18 magasins. Les nouveaux établissements de détail seront pour la plupart situés dans des centres d'achat, et la Compagnie s'occupe actuellement de conclure les arrangements nécessaires.

GAMME DE SERVICES

Les magasins d'alimentation exigent de leurs fournisseurs et doivent offrir à leur clientèle un éventail toujours plus large de services. Aussi la Compagnie a-t-elle encore accru la gamme de ses activités. Non contente d'offrir un ensemble complet de produits alimentaires périssables ou non et d'autres articles variés, elle met à la disposition des marchands un service d'architecture qui établit des plans de magasins, un service d'ingénierie qui conseille sur l'achat d'équipements et l'agencement intérieur, une société de crédit qui offre aux détaillants des prêts à des taux et conditions raisonnables; une imprimerie qui produit à bon marché du matériel de publicité et de commercialisation ainsi que des fournitures de bureau; et une entreprise de camionnage qui facilite la distribution et la rend plus économique. On trouvera plus loin dans ce rapport une description plus complète de ces services.

ORDINATEURS ET DISTRIBUTION

Au cours du dernier exercice, la Compagnie a rapidement progressé dans sa connaissance des applications de l'informatique et elle utilise de plus en plus efficacement le traitement électronique des données dans tous ses domaines d'activité. Les résultats de ces progrès sont déjà manifestes; la Compagnie a considérablement amélioré son contrôle interne et l'établissement de données de gestion aussi précieuses pour les détaillants que pour ses entrepôts de stockage.

Les services de gestion générale et les divisions de la Compagnie ont recruté des employés compétents pour accélérer l'utilisation systématique du matériel d'informatique dont ils disposent. En outre, la Compagnie utilise les services de spécialistes-conseils qui participent à la préparation des programmes selon les besoins. On trouvera, à la page 22, un rapport plus complet sur cet aspect important de nos activités.

OEUVRES SOCIALES

La Compagnie et ses détaillants continuent à promouvoir activement le bien-être public. Pour la huitième année consécutive, M. Loeb Limited a reçu un certificat de mérite en reconnaissance de la générosité de ses employés pour les oeuvres de la Plume Rouge. De nombreux membres du personnel se dévouent d'autre part à divers organismes de bienfaisance, clubs sociaux et autres. Durant l'année, l'honorable William G. Davis, ministre des Affaires universitaires d'Ontario, a officiellement inauguré, à l'université Carleton d'Ottawa, l'école Loeb de Sciences sociales.

# Rapport du conseil d'administration à Messieurs les actionnaires

## M. LOEB CORPORATION

Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acheté à Monsieur Bertram Loeb toutes les actions ordinaires ainsi que 6,000 des 16,450 actions privilégiées en circulation de la M. Loeb Corporation. Elle rachètera progressivement 10,000 des autres actions privilégiées entre le 30 juin 1969 et le 30 juin 1972.

Le conseil et la direction de la Compagnie sont convaincus que l'acquisition de cette société américaine ouvre des possibilités exceptionnelles de développement aux États-Unis. En effet, le chiffre d'affaires de M. Loeb Corporation est déjà considérable; la société dispose de moyens d'exploitation modernes et complets et elle s'est développée malgré une concurrence extrêmement rude. Pour accroître son chiffre d'affaires à Chicago, elle a essuyé des pertes dont le fisc autorise le report aux exercices ultérieurs. En janvier 1967, elle a fait l'acquisition de la Washington Wholesale Grocery Company, accroissant son champ d'action dans des proportions considérables et souffrant ainsi la possibilité de profiter des avantages fiscaux de ses pertes antérieures. A la date de ce rapport, les vérificateurs de la société n'avaient pas encore complété leur vérification des comptes pour l'exercice financier terminé le 27 janvier 1968. Au moment où les actions de la société furent acquises, ce fut une condition du contrat d'achat que le vendeur apporte une contribution en capital, à la société, égale au montant de toute perte d'exploitation encourue pour l'exercice financier terminé le 27 janvier 1968. L'entreprise a considérablement amélioré sa productivité, si bien que son rendement se rapproche de celui que la Compagnie connaît au Canada. Il ne faut pas oublier, toutefois, que les marges bénéficiaires des grossistes américains sont en général moins élevées qu'au Canada. Quoi qu'il en soit, le conseil d'administration de la Compagnie n'a aucun doute que cette nouvelle entreprise nous apportera un nouveau surcroît de bénéfices à l'avenir. Les modalités de la transaction, dont on trouvera les détails dans la circulaire explicative adressée aux actionnaires avec l'avis de convocation à l'assemblée générale annuelle, sont particulièrement attrayantes. La gestion de nos activités aux États-Unis est assurée par une équipe d'hommes très compétents qui seront épaulés par le personnel de notre siège à Ottawa.

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Deux nouveaux membres ont été élus au conseil d'administration pendant l'année. Ce sont Messieurs Donald J. McDonald, vice-président à la direction d'UNAS Investments Limited de Toronto, et Maurice W. Wright, C.R., associé de la maison Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm d'Ottawa. Le conseil a été profondément affligé par le décès de l'un de ses membres, Monsieur Charles Gavie, C.R., dont le jugement pondéré et la connaissance intime des affaires de la Compagnie étaient extrêmement précieux.

## DIVIDENDES

Pour la troisième année successive, le taux des dividendes sur actions ordinaires a été augmenté, maintenant fixé à 20 cents par action, il est payable par fractions trimestrielles. En 1967, il était de 15 cents et en 1966, de 10 cents. En 1967, la Compagnie a versé \$345,000 de dividendes sur ses actions privilégiées contre \$141,450 en 1966.

## BÉNÉFICES

Les bénéfices nets après impôts s'élèvent à \$2,447,989, ce qui représente une augmentation de \$341,370 ou 16 pour cent. Après déduction des dividendes versés aux actionnaires privilégiés, le bénéfice par action sur les 2,616,960 actions ordinaires en circulation se dégage à 80 cents, contre 76 cents l'unité pour les 2,585,790 actions en circulation à la fin de l'exercice précédent. Par rapport au chiffre d'affaires, les bénéfices se déagent à .97 pour cent contre .90 pour cent en 1966-67.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires se dégage à \$251,590,489, un nouveau sommet, puisqu'il dépasse de \$17,659,705 ou 8 pour cent, celui de l'exercice 1966-67. La Compagnie n'ayant fait aucune acquisition nouvelle au cours de l'année financière, l'augmentation du chiffre d'affaires a été réalisée exclusivement par l'extension des activités au sein des services existants.

Nous avons la satisfaction de rapporter que les résultats de l'exercice 1967-68 de la Compagnie ont été satisfaisants et que, pour la quarantième année consécutive, le chiffre d'affaires et les bénéfices ont augmenté.





M. LOEB LIMITED

Siège social  
400 Industrial Avenue  
Ottawa 8, Ontario, Canada

## Quarantième rapport annuel

### TABLE DES MATIÈRES

En bref	Page ci-contre	Nous distribuons aussi	14
Sommaire des dix dernières années	Couverture, face intérieure avant	Et des denrées de gourmet	15
Rapport du conseil	2	Dans des centres de distribution modernes	16
Rapport des vérificateurs	4	Et des entrepôts de vente au comptant	17
Etat du revenu et des bénéfices non répartis	5	Loeb fournit des services d'assistance	18
Etat de la situation financière	6	Un programme d'aide à la gestion	19
Etat des changements dans le fonds de roulement	8	Services spéciaux	20
Notes explicatives aux états financiers	9	Autres filiales	21
La distribution	11	L'informatique, clé de l'avenir	22
— un service public essentiel	11	Conseil d'administration et direction	23
L'alimentation :	12	Cadres administratifs	24
notre principal domaine d'activité	12	et directeurs généraux des divisions	24

### ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

L'assemblée générale annuelle des actionnaires  
aura lieu au siège social de la Compagnie,  
400 Industrial Avenue à Ottawa, Ontario, à  
11 heures, le jeudi 30 mai 1968. Les  
actionnaires sont cordialement invités à y  
participer. Ceux qui seront dans l'impossibilité  
de le faire sont instamment priés d'exercer leur  
droit de vote par procuration.

# Progrès de la Compagnie en 1967

EN BREF

Exercice 1967-68  
Exercice 1966-67  
Accroissement %

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes .....	\$251,590,489	\$233,930,784	7.55
Revenu net après impôts .....	\$ 2,447,989	\$ 2,106,619	16.20
Par action ordinaire .....	\$ .80	\$ .76	5.26
Dividendes versés .....			
Actions ordinaires .....	\$ 390,987	\$ 257,070	52.09
Par action .....	\$ .15	\$ .10	
Actions privilégiées .....	\$ 345,000	\$ 141,450	
Par action .....	\$ 2.87 1/2	\$ 1.17 7/8	50.00

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

	27 JANVIER 1968	28 JANVIER 1967	
Détenteurs d'actions ordinaires .....	2,616,960	2,585,790	
Nombre d'actions .....	\$ 3,330,444	\$ 3,142,218	
Capital .....	\$ 4,741,865	\$ 3,896,099	
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise* .....	\$ 8,072,309	\$ 7,038,317	
Avoir total .....			
Détenteurs d'actions privilégiées .....	120,000	120,000	
Nombre d'actions .....	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000	
Avoir total (capital) .....			
Détenteurs de débiteurs .....	\$ 1,750,000	\$ 1,846,000	
Débiteurs en circulation .....			

\*Après radiation de \$5,166,236 du coût de valeurs d'actif intangibles appartenant à des filiales, dont \$866,236 ont été imputés à l'exercice en cours et \$4,300,000 aux quatre exercices antérieurs.



Les dix dernières années

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

1967-68	1958	1959	1960-61	1961-62	1962-63	1963-64	1964-65	1965-66	1966-67	1967-68
Ventes . . . . .	\$251,590,489	\$50,841,761	\$64,040,802	\$81,648,563	\$102,572,754	\$140,396,914	\$173,055,271	\$200,102,378	\$233,930,784	\$251,590,489
Bénéfice brut . . . . .	19,191,602	2,097,051	3,561,283	4,951,343	6,598,549	9,461,207	11,357,150	13,274,968	16,956,047	19,191,602
Amortissement des immobilisations . . . . .	685,154	85,659	100,935	150,805	176,145	263,910	343,702	409,112	548,183	685,154
Autres amortissements . . . . .	41,853			115,630	117,592	137,745	116,729	102,518	37,430	41,853
Impôts sur le revenu . . . . .	2,548,000	274,210	417,500	505,800	727,780	1,217,206	1,565,686	2,011,354	2,026,641	2,548,000
Revenu net d'exploitation après impôts . . . . .	2,447,989	283,605	398,426	488,403	652,726	1,094,158	1,435,322	1,802,361	2,106,619	2,447,989
Fonds de roulement accumulé par suite des bénéfices* . . . . .	3,274,113	389,324	512,346	659,028	847,146	1,450,243	1,907,323	2,314,786	2,541,261***	3,274,113
Dividendes versés . . . . .	390,987		76,080	152,160	155,500	158,870	159,716	249,297	257,070	390,987
(p = actions privilégiées)	345,000(p)								141,450(p)	345,000(p)

\*Revenu net d'exploitation de l'exercice, avant  
déduction des amortissements et des autres frais  
n'affectant pas le fonds de roulement, mais après  
déduction des impôts cotisés, compte non tenu  
des régularisations aux impôts sur le revenu différés.

Ce sommaire ne tient pas compte du produit d'une  
police d'assurance-vie de \$100,000 ni d'un profit net  
de \$146,000 réalisé sur la vente de biens; ces deux  
montants ont été incorporés au revenu net des  
exercices clos respectivement le 25 janvier 1964 et le  
30 janvier 1965.

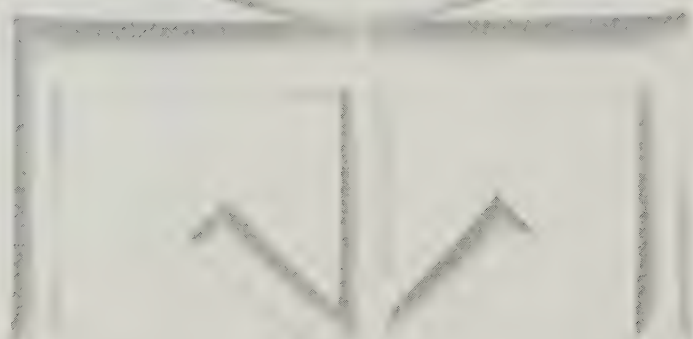
\*\*Après déduction de \$463,609 de frais de promotion  
et de développement, dépensés au cours de  
l'exercice clos le 13 janvier 1962 mais en partie  
différés dans les comptes de fin d'exercice.

\*\*\*Les données fournies dans ce sommaire ne tiennent  
pas compte des régularisations des exercices  
antérieurs comptabilisées dans les rapports de  
l'exercice clos le 28 janvier 1967, sauf en ce qui  
concerne le calcul du fonds de roulement  
accumulé par suite des bénéfices.

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968

M. LOEB LIMITED

# QUARANTIÈME RAPPORT ANNUEL





# M. LOEB, LIMITED

## ...FORMATION CIRCULAR

The information contained in this circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the management of M. Loeb, Limited (hereinafter sometimes called the "Company") for use at the annual meeting of shareholders (hereinafter called the "meeting") of the Company to be held at the head office of the Company, 400 Industrial Avenue, Ottawa 8, Ontario, on the 30th day of May, 1968, at 11:00 o'clock in the forenoon (Eastern Daylight Saving Time) for the purposes set forth in the accompanying notice of meeting. It is expected that the solicitation will be primarily by mail. Proxies may also be solicited personally by regular employees of the Company. The cost of solicitation will be borne by the Company.

### VOTING SHARES

Only the holders of Common Shares without par value (hereinafter called "Common Shares") of the Company are entitled to vote at the meeting. Each holder of Common Shares of the Company of record on May 30, 1968, the date of the meeting, is entitled to one vote for each such share held. As at the date hereof there are 2,617,810 Common Shares of the Company outstanding.

### ELECTION OF DIRECTORS

The following are the names of the persons for whom it is intended that votes will be cast for their election as directors pursuant to the proxies which are hereby solicited:

Norman A. Loeb, Bertram Loeb, David B. Loeb, Donald J. McDonald, Ward C. Pitfield, Claude Robillard, Hyman Soloway and Maurice Wright.

The term of office of each such person is until the next annual meeting or until his successor is elected or appointed. In the event that prior to the meeting any vacancies occur in the slate of nominees submitted above it is intended that discretionary authority shall be exercised to vote the proxies hereby solicited for the election of any other person or persons as directors.

### INFORMATION CONCERNING NOMINEES AS DIRECTORS

Name and Present Principal Occupation	Year First Became a Director	Approximate Number of Common Shares Beneficially Owned Directly Or Indirectly
Norman A. Loeb Chairman of the Board M. Loeb, Limited	1935	30,773
Bertram Loeb President M. Loeb, Limited	1935	280,783*
David B. Loeb Senior Vice President and Secretary M. Loeb, Limited	1945	32,086

Name and Present Principal Occupation	Year First Became a Director	Approximate Number of Common Shares Beneficially Owned Directly Or Indirectly
Donald J. McDonald Executive Vice President UNAS Investments Limited (Closed-end Investment Trust)	1967	100
Ward C. Pitfield President Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (Investment Banker)	1959	3
Claude Robillard President Dynamex Corporation Limited (Socio-Economic Research, Development and Planning)	1963	100
Hyman Soloway, Q.C., Partner, Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (Solicitors)	1963	1,825
Maurice Wright, Q.C., Partner, Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (Solicitors)	1967	100

\*In addition, 124,975 Common Shares are beneficially owned, directly or indirectly by associates of Mr. Bertram Loeb, of which 100,000 are owned by Blanbert Holdings Limited, a company controlled by the wife of Mr. Bertram Loeb. Mr. Bertram Loeb and his associates together beneficially own, directly or indirectly, 15.5 percent of the outstanding Common Shares of the Company.

- NOTES
1. All nominees as directors have continuously served as directors of the Company from the years indicated.
  2. Mr. Maurice Wright, Q.C., was a partner in the firm of Greenberg, Wright & Gorsky prior to his becoming a partner in the firm of Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm in 1964.

## REMUNERATION OF MANAGEMENT AND OTHERS

During the fiscal year ended January 27, 1968 the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to all directors and senior officers as a group was \$388,898.

During the fiscal year ended January 27, 1968 the estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries of all pension benefits proposed to be paid under the Company's pension plans in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly by the Company or by any of its subsidiaries to all directors and senior officers as a group was \$43,679.



Particulars of Common Shares purchased pursuant to options exercised by directors and senior officers as a group (all of the directors concerned being officers of the Company) during the period since January 28, 1967 are set out in the following table.

Date of Purchase	Number of Common Shares	Price	Price Range 30-day Period Preceding Date of Purchase
April 7, 1967	750	\$8.32 $\frac{2}{3}$	\$12 $\frac{3}{4}$ - 11 $\frac{1}{4}$
April 12, 1967	750	6.15	13 $\frac{3}{4}$ - 11 $\frac{3}{8}$
May 17, 1967	7,500	3.75	14 $\frac{1}{4}$ - 12 $\frac{3}{8}$
May 22, 1967	375	8.32 $\frac{2}{3}$	14 $\frac{1}{4}$ - 12 $\frac{3}{8}$

## INTEREST OF MANAGEMENT AND OTHERS IN MATERIAL TRANSACTIONS

On January 31, 1968, the Company acquired from Bertram Loeb of 185 Lansdowne Road, Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario, a director and President of the Company, all the outstanding Common Shares without par value and 6,000 of the 16,450 outstanding 6% Preferred Shares of the par value of \$100 each in the capital of M. Loeb Corporation (the "Corporation"), an Illinois corporation, for an aggregate price of \$500,001. These shares were purchased pursuant to an agreement (the "Purchase Agreement") dated the 18th day of December, 1967 between Bertram Loeb and the Company. Under the Purchase Agreement an additional 10,000 6% Preferred Shares are to be acquired by the Company for an aggregate price of \$1,000,000. Such additional shares are to be acquired and paid for in accordance with the provisions of the Purchase Agreement from time to time in amounts to be determined under such provisions, the earliest date of acquisition and payment to be June 30, 1969 and the latest June 30, 1972.

The aggregate cost to Bertram Loeb of the Common Shares and the 6% Preferred Shares of the Corporation acquired or to be acquired by the Company under the Purchase Agreement was \$1,225,128. No interest is included in this figure.

Under an agreement dated the 26th day of January, 1968, between Bertram Loeb and the Corporation, Bertram Loeb has agreed that if the consolidated net operating profit of the Corporation and its subsidiaries for the period from January 28, 1968 to January 29, 1972 is less than \$2,000,000 Bertram Loeb will pay to the Corporation on or before the 29th day of June, 1972, as a capital contribution, the lesser of (a) the amount by which the consolidated net operating profit of the Corporation and its subsidiaries for the said period is less than \$2,000,000 or (b) the sum of \$1,200,000.

It was a condition of the Purchase Agreement that by January 29, 1968 a plan of recapitalization of the Corporation be completed under which (i) Bertram Loeb received 320,410 Common Shares and 3,507.5 6% Preferred Shares of the Corporation in exchange for \$671,160 aggregate principal amount of non-interest bearing notes of the Corporation held by him; (ii) \$646,245 principal amount of the Corporation's 5% Notes (excluding \$103,755 principal amount of such Notes held by John Damore but including \$187,376 principal amount of such Notes held by Bertram Loeb) were exchanged for an equal

principal amount of 6% Subordinated Debentures of the Corporation, accrued and unpaid interest on the 5% Notes being forgiven; and (iii) Bertram Loeb received \$1,891,900 principal amount of 6% Subordinated Debentures of the Corporation (in addition to the \$187,376 principal amount of such Debentures received by him under (ii) above) in exchange for indebtedness of the Corporation to him in an equal amount, such indebtedness being in addition to the indebtedness evidenced by the 5% Notes referred to in (ii) above and the indebtedness referred to in (i) above.

Prior to November 10, 1967 advances were made by M. Loeb Limited and its subsidiary M. Loeb Cash & Carry Inc. from time to time to M. Loeb Corporation to provide that company with funds to meet its fluctuating working capital requirements. Interest on these advances was charged at the rate of 6½% per annum and, except for a short period in the thirty days preceding November 10, 1967 during which the indebtedness reached a maximum of \$711,945 (including accrued interest), the largest aggregate amount of indebtedness outstanding during the period from January 28, 1967 to November 10, 1967 was \$276,944 (including accrued interest). No advances were made subsequent to November 10, 1967, on which date all previous advances were repaid.

In 1966 the Company sold to Mr. Bertram Loeb a shopping centre at 425 St. Joseph Boulevard in Hull, Quebec for \$2,183,855, being the cost of the shopping centre including interest and development fees charged by the Company. At the time of the closing of the sale on July 31, 1966, \$2,025,000 was paid in cash and the balance of the purchase price, namely \$158,855, remained outstanding. Interest at the rate of 6½ per cent per annum was charged on this indebtedness. The largest aggregate amount of such indebtedness (including interest thereon) outstanding during the period since January 28, 1967 was \$164,480 (at January 28, 1967), the balance now having been fully repaid.

In connection with the offer made by the Company on January 12, 1968 to purchase all the outstanding shares in the capital stock of Shoppers City Limited at a price of \$5.50 per share, the Company paid a commission of \$60,000 to Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (of which Mr. W. C. Pitfield, a director of the Company, is a shareholder, a director and President) for services rendered in connection with such offer pursuant to a letter agreement dated January 17, 1968 between the Company and Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited.

Messrs. Bertram Loeb, David B. Loeb, Hyman Soloway and Jack Rabinovitch, directors and/or senior officers of the Company, were the holders of 13,000, 4,800, 1,510 and 500 shares of Shoppers City Limited, respectively, all of which shares were purchased by the Company pursuant to the said offer.

At the time of the making of the said offer by the Company, Messrs. Bertram Loeb, Jack Rabinovitch and T. C. Greig, directors and/or senior officers of the Company, held options to purchase 3,000, 2,500, and 1,000 shares of Shoppers City Limited, respectively, and the said persons released their options on receipt from the Company of an amount equal to the difference between the option prices (which were \$4.00, \$4.00 and \$3.87 per share, respectively) and the offering price of \$5.50 per share under the said offer.

Fees paid or payable by the Company and its subsidiaries to the legal firm of Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, (of which Messrs. Hyman Soloway and Maurice Wright, directors of the Company, are partners) for professional services rendered to the Company and its subsidiaries amounted, during the fiscal year ended January 27, 1968 to approximately \$65,000.



The addresses of persons mentioned above as being parties to material transactions with the Company are as follows: Bertram Loeb – 185 Lansdowne Rd., Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Ward C. Pitfield, – 6 Highland Ave., Toronto, Ontario; David B. Loeb – 225 Minto Place, Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Hyman Soloway – 696 Hillcrest Ave., Ottawa, Ontario; T. C. Greig – 195 Clearview Ave., Apt. 1811, Ottawa, Ontario; Maurice Wright – 2032 Kil-larney Drive, Ottawa, Ontario.

## **APPOINTMENT OF AUDITORS**

It is intended to vote the proxies which are hereby solicited to reappoint Messrs. Price Waterhouse & Co., Chartered Accountants, the present auditors, as auditors of the Company to hold office until the next annual meeting of shareholders. Messrs. Price Waterhouse & Co. were first appointed auditors of the Company on May 31, 1965.

## **VOTING OF PROXIES**

A shareholder has the right to appoint a person (who need not be a shareholder) to attend and act for him and on his behalf at the meeting other than the persons designated in the enclosed form of proxy. To exercise this right the shareholder may insert the name of the desired person in the blank space provided in the enclosed form of proxy and strike out the other names or may submit another appropriate proxy.

The shares represented by proxies which are hereby solicited will be voted and where a choice with respect to any matter to be acted upon has been specified in the proxy the shares will, subject to Section 75f of The Corporations Act (Ontario), as amended, be voted in accordance with the specifications so made.

The enclosed form of proxy confers discretionary authority with respect to amendments or variations to matters identified in the accompanying notice of meeting and other matters which may properly come before the meeting. The management knows of no such amendments, variations or other matters to come before the meeting. **However, if any such amendments, variations or other matters which are not now known to the management should properly come before the meeting the proxies which are hereby solicited will be voted thereon in accordance with the best judgment of the person or persons voting such proxies.**

It is not intended to use the proxies which are hereby solicited for the purpose of voting upon the consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries for the year ended January 27, 1968 and the reports of the directors and auditors thereon.

A shareholder executing a proxy has the power to revoke the proxy at any time before it is exercised. Section 75a (4) of The Corporations Act (Ontario), as amended, sets out a procedure for revoking the proxy by depositing an instrument in writing at the head office of the Company or with the chairman of the meeting.

**Dated April 19, 1968.**





Tant qu'une procuration n'a pas été exercée, le mandant peut la révoquer en tout temps. L'alinéa (4) de l'article 75a de la Loi relative aux Corporations (Ontario) prévoit que, pour révoquer une procuration, le mandant doit faire parvenir au siège social de la Compagnie ou au président de l'assemblée un instrument écrit à cet effet.

Le 19 avril 1968.

La Compagnie et ses filiales ont versé ou doivent verser à la maison Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, dont les administrateurs de la Compagnie Hyman Soloway et Maurice Wright sont des associés, des honoraires de \$65,000 environ pour services rendus à la Compagnie et à ses filiales au cours de l'exercice clos le 27 janvier 1968.

Voici les adresses des personnes qui ont participé, avec la Compagnie, aux transactions d'importance décrites ci-dessus: Bertram Loeb - 185 Lansdowne Rd., Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Ward C. Pitfield - 6 Highland Ave., Toronto, Ontario; David B. Loeb - 225 Minto Place, Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Hyman Soloway - 696 Hillcrest Ave., Ottawa, Ontario; T. C. Greig - 195 Clearview Ave., Apt. 1811, Ottawa, Ontario; Maurice Wright - 2032 Killarney Drive, Ottawa, Ontario.

## NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

Les mandataires proposés dans la procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur du renouvellement du mandat de la maison Price Waterhouse & Co., comptables agréés, les vérificateurs actuels de la Compagnie, comme vérificateurs jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires. Price Waterhouse & Co. sont vérificateurs de la Compagnie depuis le 31 mai 1965.

## EXERCICE DES PROCURATIONS

Les actionnaires ont le droit de désigner, pour assister et agir pour eux et en leur nom à l'assemblée, une personne (actionnaire ou non) autre que celles qui sont désignées dans la formule de procuration ci-jointe. Les actionnaires qui désirent exercer ce droit peuvent biffer le nom des personnes désignées dans la formule de procuration, puis inscrire dans l'espace prévu à cette fin le nom du mandataire de leur choix; ils peuvent également utiliser une autre formule de procuration.

Les droits de vote des actionnaires qui auront exécuté les procurations sollicitées par les présentes seront exercés, et dans tous les cas où la formule permet au mandant de choisir la façon dont il désire voter, les mandataires voteront en son nom conformément à ses instructions, sous réserve des dispositions de l'article 75f de la Loi relative aux Corporations (Ontario), et de ses modifications.

La procuration ci-jointe confère aux mandataires le pouvoir discrétionnaire de voter selon leur bon jugement sur tout amendement ou changement éventuels des questions figurant dans l'avis de convocation ci-joint, et sur toute autre question pertinente dont l'assemblée pourrait être saisie. À la connaissance de la direction, l'assemblée ne sera saisie d'aucune question, modification ou variation qui ne figure pas dans l'avis de convocation. Cependant, si d'autres questions pertinentes, actuellement inconnues de la direction, sont soumises à l'assemblée, les mandataires proposés dans les procurations sollicitées ici exerceront les voix de leurs mandants selon leur bon jugement.

Les mandataires proposés n'ont pas l'intention d'utiliser les procurations pour voter sur les états financiers consolidés de la Compagnie et de ses filiales pour l'exercice clos le 27 janvier 1968, ni sur les rapports afférents du conseil d'administration et des vérificateurs.



de la société en échange de \$671,160 de billets sans intérêt émis par la société en faveur de Bertram Loeb; (iii) des billets à 5% d'une valeur de \$646,245, intérêts non compris (n'incluant pas les billets d'une valeur de \$103,755, intérêts non compris, en la possession de John Damore, mais y compris ceux d'une valeur de \$187,376 en la possession de Bertram Loeb), émis par la société ont été échangés contre des débentures de second rang à 6%, d'une valeur égale, émises par la société, et les intérêts courus mais impayés sur les billets à 5% ont été annulés; (iiii) Bertram Loeb recevrait \$1,891,900 de débentures de second rang à 6%, émises par la société (en plus des \$187,376 de débentures qu'il a reçues en vertu de l'alinéa (ii) ci-dessus), en échange d'une créance égale qu'il détenait sur la société, en plus des créances représentées par les billets à 5% mentionnés à l'alinéa (iii) ci-dessus, et de la créance mentionnée à l'alinéa (ii) ci-dessus.

A diverses occasions avant le 10 novembre 1967, M. Loeb Limited et sa filiale, M. Loeb Cash & Carry Inc., ont consenti à M. Loeb Corporation des avances pour l'aider à faire face à ses besoins en fonds de roulement. Ces avances portaient intérêt à 6½% l'an. A l'exception d'une brève période pendant laquelle ces avances ont atteint un total de \$711,945 (y compris les intérêts courus) au cours des trente jours qui ont précédé le 10 novembre 1967, ces avances n'ont à aucun moment dépassé le montant global de \$276,944 (y compris les intérêts courus) entre le 28 janvier 1967 et le 10 novembre 1967. Aucune avance n'a été consentie après le 10 novembre 1967, date à laquelle toutes les avances antérieures ont été remboursées.

En 1966, la Compagnie a vendu à Monsieur Bertram Loeb un centre d'achats situé au 425, boulevard St-Joseph à Hull, Québec, pour une considération de \$2,183,855. Ce montant était égal au prix coûtant du centre d'achats, y compris les intérêts et les honoraires de la Compagnie en rapport avec l'aménagement du terrain. Un montant de \$2,025,000 a été payé comptant le jour de la transaction, le 31 juillet 1966, et le solde du prix d'achat, soit \$158,855, est resté en suspens. L'intérêt sur ce dernier montant a été facturé au taux de 6½% l'an. Le montant global maximum de cette dette, intérêts compris, a été de \$164,480 (le 28 janvier 1967); il a maintenant été remboursé au complet.

En ce qui concerne l'offre du 12 janvier 1968 par laquelle la Compagnie se porterait acquéreur de toutes les actions en circulation du capital-actions de Shoppers City Limited au prix de \$5.50 l'unité, la Compagnie a payé une commission de \$60,000 à Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (dont M. W. C. Pitfield, l'un des administrateurs de la Compagnie, est actionnaire, administrateur et président), en vertu d'une entente conclue par lettre le 17 janvier 1968 entre la Compagnie et Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, à titre de rétribution pour services professionnels en rapport avec cette offre.

Conformément à l'offre, la Compagnie a acheté 13,000, 4,800, 1,510 et 500 actions de Shoppers City Limited qui appartenaient respectivement à Messieurs Bertram Loeb, David B. Loeb, Hyman Soloway et Jack Rabinovitch, administrateurs ou membres de la haute direction de la Compagnie.

Messieurs Bertram Loeb, Jack Rabinovitch et T. C. Greig, administrateurs et/ou membres de la haute direction de la Compagnie et qui, au moment où la Compagnie a fait son offre, étaient respectivement titulaires d'options sur 3,000, 2,500 et 1,000 actions de Shoppers City Limited, les ont abandonnées en échange d'un montant égal à la différence entre le prix des options (\$4.00, \$4.00 et \$3.87 respectivement par action) et le prix de \$5.50 par action offert par la Compagnie.



Le montant global approximatif qu'ont coûté à la Compagnie et à ses filiales, pendant l'exercice clos le 27 janvier 1968, tous les avantages de retraite qui seront normalement payés directement ou indirectement en vertu des programmes de retraite de la Compagnie si les administrateurs et membres de la haute direction prennent leur retraite à l'âge normal se dégage à \$43,679.

On trouvera dans le tableau ci-après des renseignements sur les actions ordinaires que les membres du conseil d'administration et de la haute direction ont achetées en vertu d'options entre le 28 janvier 1967 et le 15 avril 1968 (tous les administrateurs concernés sont également membres de la direction de la Compagnie).

Date de l'achat	Nombre d'actions ordinaires	Prix	Variation du cours dans les 30 jours antérieurs à la date de l'achat
7 avril 1967	750	\$8.32½	\$12¾ - 11¼
12 avril 1967	750	6.15	13¾ - 11¾
17 mai 1967	7,500	3.75	14¼ - 12¾
22 mai 1967	375	8.32½	14¼ - 12¾

## PARTICIPATION DE MEMBRES DE LA DIRECTION ET DE DIVERSES AUTRES PERSONNES À DES TRANSACTIONS D'IMPORTANCE

Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acheté à Bertram Loeb, domicilié au 185, Lansdowne Road à Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario, administrateur et président de la Compagnie, toutes les actions ordinaires en circulation (sans valeur nominale) ainsi que 6,000 des 16,450 actions privilégiées à 6% (ayant une valeur nominale de \$100 chacune) du capital-actions de M. Loeb Corporation ("la société"), société commerciale constituée en Illinois, pour un montant global de \$500,001. Ces actions ont été achetées en vertu d'un contrat ("le contrat d'achat") intervenu le 18 décembre 1967 entre Bertram Loeb et la Compagnie. Le contrat d'achat prévoit que la Compagnie achètera 10,000 autres actions privilégiées à 6% pour un montant global de \$1,000,000. L'acquisition et le règlement de ces actions supplémentaires se fera par fractions, à divers intervalles, conformément aux dispositions du contrat d'achat, entre le 30 juin 1969 et le 30 juin 1972.

Les actions ordinaires et les actions privilégiées à 6% de la société que la Compagnie a achetées ou se propose d'acheter conformément au contrat d'achat avaient coûté en tout à Bertram Loeb \$1,225,128, intérêts non compris.

En vertu d'une entente intervenue le 26 janvier 1968 entre Bertram Loeb et la société, Bertram Loeb a convenu que si les bénéfices nets consolidés d'exploitation de la société et de ses filiales sont inférieurs à \$2,000,000 entre le 28 janvier 1968 et le 29 janvier 1972, il paiera à la société, le 29 juin 1972 ou avant, une contribution en capital égale au moindre des deux montants suivants: (a) soit à la différence entre \$2,000,000 et les bénéfices nets consolidés d'exploitation de la société et de ses filiales pendant ladite période, (b) soit un montant de \$1,200,000.

Le contrat d'achat prévoyait d'autre part l'exécution, avant le 29 janvier 1968, d'un plan de recapitalisation de la société en vertu duquel: (i) Bertram Loeb recevrait 320,410 actions ordinaires et 3,507.5 actions privilégiées à 6%



Nom et activité principale	Année d'entrée au conseil	Nombre approximatif d'actions ordinaires dont le candidat est propriétaire ou usufructier
-------------------------------	------------------------------	---

Donald J. McDonald vice-président à la direction UNAS Investments Limited (Caisse fiduciaire d'investisse- ment à capital fixe)	1967	100
--	------	-----

Ward C. Pitfield président Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (Banque d'affaires)	1959	3
---	------	---

Claude Robillard président Dynamie Corporation Limited (Recherche, développement et planification socio- économique)	1963	100
---	------	-----

Hyman Soloway, C.R. associé Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (avocats)	1963	1,825
---	------	-------

Maurice Wright, C.R. associé Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (avocats)	1967	100
--	------	-----

\*En outre, certains associés de Monsieur Bertram Loeb sont propriétaires ou usu-  
fruitiers de 124,975 actions ordinaires, dont 100,000 appartenant à Blaubert Hold-  
ings Limited, entreprise contrôlée par l'épouse de Bertram Loeb. Monsieur Bertram  
Loeb et ses associés sont, dans l'ensemble, propriétaires ou usufructiers de 15.5  
pour cent des actions ordinaires en circulation de la Compagnie.

NOTES 1. Les candidats proposés ont continuellement été membres du conseil  
d'administration depuis la date indiquée en regard de leur nom.  
2. Avant de devenir l'un des associés de la maison Soloway, Wright,  
Houston, Galligan & McKimm en 1964, Monsieur Maurice Wright,  
C.R., était associé de la maison Greenberg, Wright, & Gorsky.

## RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION ET DE DIVERSES AUTRES PERSONNES

La rémunération directe globale que la Compagnie et ses filiales ont versée  
ou doivent verser aux administrateurs et aux membres de la haute direction de  
la Compagnie s'élève à \$388,898 pour l'exercice clos le 27 janvier 1968.

# M. LOEB, LIMITED CIRCULAIRE EXPLICATIVE

Les renseignements contenus dans la présente circulaire ont trait aux procurations que la direction de M. Loeb, Limited ("la Compagnie") sollicite pour les utiliser à l'assemblée générale annuelle des actionnaires ("l'assemblée") de la Compagnie convoquée au siège social de la Compagnie, 400 Industrial Avenue à Ottawa 8, Ontario, le 30 mai 1968 à 11 heures (heure avancée de l'est) aux fins indiquées dans la convocation ci-jointe. Ces procurations seront surtout sollicitées par la poste, mais elles pourront aussi être demandées de vive voix par divers membres permanents du personnel de la Compagnie. Les frais de sollicitation seront à la charge de la Compagnie.

## ACTIONS VOTANTES

Seuls les détenteurs d'actions ordinaires sans valeur nominale de la Compagnie ("les actions ordinaires") ont le droit de voter à l'assemblée. Toute personne qui, d'après les registres de la Compagnie au 30 mai 1968, sera détenteur d'actions ordinaires pourra voter à l'assemblée; chaque action donne une voix à son détenteur. Au jour de rédaction des présentes, le nombre des actions ordinaires en circulation est de 2,617,810.

## ELECTION DES ADMINISTRATEURS

En ce qui concerne l'élection des membres du conseil d'administration, les mandataires proposés dans la procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur de l'élection des candidats suivants: Norman A. Loeb, Bertram Loeb, David B. Loeb, Donald J. McDonald, Ward C. Pitfield, Claude Robillard, Hyman Soloway et Maurice Wright.

Les administrateurs élus à l'assemblée resteront en fonction jusqu'à l'assemblée générale annuelle suivante, ou jusqu'à ce que leur successeur soit élu ou nommé. Au cas où certains des candidats proposés ne seraient pas en mesure de se faire élire à l'assemblée générale, les mandataires proposés par la procuration ci-jointe exerceront leurs pouvoirs discrétionnaires pour voter en faveur de toute autre personne qui serait désignée à leur place.

## RENSEIGNEMENTS SUR LES CANDIDATS

Nom et activité principale	Année d'entrée au conseil	Nombre approximatif d'actions ordinaires dont le candidat est propriétaire ou usufructier
----------------------------	---------------------------	---

Norman A. Loeb président du conseil d'administration	1935	30,773
Bertram Loeb président	1935	280,783*
David B. Loeb vice-président principal et secrétaire	1945	32,086